سالروز ولادت حضرت امام موسی کاظم (علیه‌السلام) را
تبریک و تهنیت عرض می‌نماییم

ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران
ماهان، کاسپین، تابان، کیش‌ایر
و ایران ایرتور بخواهید

سال هشتم ■ شماره ۳۶۳ ■ هفته سوم مرداد ■ یکشنبه ۱۹ مردادماه ۱۳۹۹ ■ ۹ آگوست ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

همزمان با رشد شاخص، لیدرها عقب کشیدند

جولان لی‌لی‌پوتی

صفحه ۲

محمد حسین عادلی سیاستمدار و اقتصاددان تاکید کرد:

بورس بهترین مکان برای سرمایه‌گذاری

صفحه ۱۴

خصوصی‌سازی واقعی جامه عمل می‌پوشد؟

حاشیه نشینی بلوکی در غوغای مثقالی

صفحه ۵

آتی سکه از کما به اغما رفت

صفحه ۶

«سمات» مسائل پیرامون سهام عدالت را شفاف کند

دردسرهای عظیم

صفحه ۳

رویکرد جهانی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس

صفحه ۱۱

«مادیرا» در مسیر رشد درآمد و سودآوری

صفحه ۹

«زمگسا» زیر ذره‌بین

- «امین» سقف بازار را شکست
- اتمام پذیره‌نویسی موفقیت‌آمیز «مدیر»
- «وصندوق» و سود سهام بیش از ۸ هزار میلیاردی
- افزایش قیمت سهام «وبملت»
- «شستا» صدر نشین پربازده‌ترین‌های عرضه‌ها
- چکیده تحلیل بنیادی «شنفت»
- عرضه «شاروم» با پیش‌بینی روند افزایش سود
- جهش سوددهی و بازدهی «شپاس»
- ۲۸۳ میلیارد سود سهام برای «واتی»
- تولید پایدارو صادرات در فولاد خوزستان
- تداوم رشد فروش فملی
- جادوی بازدهی مرکب در یک صندوق سرمایه‌گذاری
- ۲۰ درصد رشد درآمد «سپ»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۲، ۱۳

سرمقاله

ساختار لغزنده قیمت سهام

شاهین شایان آرانی

عوامل متعددی باعث رشد غیرعادی قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران شده که مروری بر اهم این عوامل مدنظر قرار می‌گیرد. رشد بالای حجم نقدینگی به نسبت سال ۱۳۹۷ تا حد ۳۱درصد تا انتهای سال ۱۳۹۸، رشد ۳۴درصد نقدینگی در خردادماه ۱۳۹۹ به نسبت خردادماه ۱۳۹۸ و رشد ۴۰ درصد پایه پولی در خردادماه ۱۳۹۹ به نسبت خردادماه ۱۳۹۸ (شتاب گرفتن بی‌سابقه سرعت رشد نقطه‌به‌نقطه پایه پولی در خردادماه ۱۳۹۹).

صفحه ۲

پرسمان

واقعیت تا عمل بورس املاک چیست

گره‌ای که باز نخواهد شد

مهدی کرباسیان

یکسان‌سازی محقق نمی‌شود

غلامرضا سلامی

ضرورت اصلاحات بنیادی

امید میرچولی

ساختاری مبهم و نبود تجربه

بهروز ملکی

صفحه ۱۵

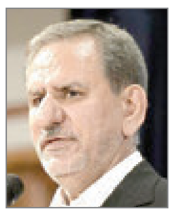
اخبار هفته

خروج تأمین اجتماعی از بنگاه داری

طرحی تحت عنوان خروج از بنگاه‌داری را تدوین کرده و در دستور کار داریم.

مصطفی سالاری، مدیرعامل سازمان تأمین اجتماعی افزود: قرار است با اجرای این طرح که حداکثر یک سال زمان می‌برد، در هیچ شرکتی بیش از ۴۰ درصد سهامدار نباشیم و همچنین در هیچ شرکتی مدیر بنگاه و بنگاه‌دار نباشیم. مدیرعامل سازمان تأمین اجتماعی با بیان اینکه این طرح در هیأت مدیره تصویب و برای هیأت امنا ارسال شده، گفت: از روزی که این طرح در هیأت امنا تصویب و ابلاغ شود، متعهدیم که ظرف یکسال کاملا از بنگاه‌داری خارج شویم و سهام خوب با بازده خوب داشته باشیم و دیگر گرفتار مشغله‌های شرکت‌داری و بنگاه‌داری نباشیم. سالاری بیان داشت: تا سال گذشته ۲۰۰ میلیارد تومان اعتبار به حدود ۵۰ تا ۶۰ هزار نفر از بازنشستگان اعطا می‌شد و مبلغ آن سه میلیون تومان بود. اما امسال این اعتبار به ۲۰۰۰ میلیارد تومان و مبلغ وام به پنج میلیون تومان رسیده که بین ۴۰۰ هزار نفر توزیع می‌شود.

مردم با آگاهی معامله کنند



با وجود اقدامات و دستاوردهای خوبی که در بخش سرمایه گذاری و خصوصی سازی انجام شده اما هنوز فاصله زیادی با اهداف تعیین شده داریم.

اسحاق جهانگیری، معاون اول رئیس جمهور، از وزارت امور اقتصادی و دارایی و سازمان بورس خواست با توجه به اینکه مردم به بازار سرمایه اعتماد کرده اند و این بازار در ایام اخیر از رشد خوبی برخوردار بوده است، با تمام ظرفیت از آن حراست و مراقبت کنند تا دغدغه ای برای مردم وجود نداشته باشد. جهانگیری با اشاره به اینکه بورس به صورت طبیعی دارای ریسک است تاکید کرد مردم باید با آگاهی و دقت در بورس فعالیت و معامله کنند.معاون اول رئیس جمهور ادامه داد: البته باید همپای کاهش فرآیند صدور مجوزها، سازوکاری نیز برای جلوگیری از تولید بخشنامه و مقررات دست و پاگیر تعیین شود که لازم است، هیأت مقررات زدایی و بهبود کسب و کار در این زمینه نیز فعال باشد و راهکارهایی برای جلوگیری از تولید بخشنامه و مقررات زائد تدوین کند.

عرضه کامل سرمایه گذاری استانی سهام عدالت

صددرصد از سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی وارد بازار سرمایه خواهند شد که ۶۰ درصد آن در روز بعد از عید غدیر قابلیت معامله را پیدا خواهند کرد و بر این اساس موقعیتی مانند مشمولانی که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند پیدا می‌کنند.

علیرضا صالح، رئیس سازمان خصوصی‌سازی به مشمولان سهام عدالت که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند، اشاره کرد و گفت: دومین مرحله از آزادسازی سهام عدالت به طور قطع در روز عید غدیر انجام خواهد شد و مشمولان این سهام علاوه بر ۳۰ درصدی که اکنون می‌توانند به فروش برسانند قادر به فروش ۳۰ درصد دیگر خواهند بود و مجموع آن به ۶۰ درصد افزایش می‌یابد.وی در پاسخ به سوالی مبنی بر اینکه ۴۰ درصد پایانی سهام عدالت در روز ۲۲ بهمن آزادسازی خواهد شد یا خیر، افزود: از همان ابتدا قرار بود آزادسازی سهام عدالت طی یک سال انجام شود، به همین دلیل از الان نمی‌توان زمان مشخصی را برای آزادسازی ۴۰ درصد پایانی سهام عدالت اعلام کرد.

تقویت عرضه کالایی و پایش در بهین‌یاب

در حوزه تقاضا باید تقاضاهای موجود از طریق سامانه بهین‌یاب، مجدد مورد بررسی قرار گیرد تا تقاضای کاذب خریداران از بین برود وکارخانجات بدون مواد اولیه باقی نمانند.

حسین مدرس خیابانی، سرپرست وزارت صمت اصلاح ساز و کارهای عرضه کالا در بورس را از جمله سیاست‌های مقابله با گرانفروشی و برخی جریانات برهم زننده بازار دانست و گفت: برخی ساز و کارها در بورس کالا اصلاح شده تا مکانیسم عرضه و تقاضای مواد اولیه در بورس را دارای حساب و کتاب بیشتری کند. خیابانی افزود: این اصلاحات در حوزه عرضه و تقاضای محصولات پتروشیمی و نیز محصولات فولادی قابل پیگیری است؛ چراکه پاشنه آشیل بورس این است که عرضه فولاد و پتروشیمی در آن، اتصال قوی با مصرف‌کنندگان و تقاضای واقعی ندارد. بنابراین ساز و کارها باید به گونه‌ای تدارک دیده شود که تقاضای کاذب در بخش خریداران از بین برود و تقاضاهای موجود از طریق سامانه بهین‌یاب، مجدد مورد بررسی قرار گیرد تا تقاضای غیرواقعی را مدیریت کنیم.

سرمقاله

ساختار لغزنده قیمت سهام

شاهین شایان آرانی
کارشناس مالی و سرمایه‌گذاری بین‌الملل

عوامل متعددی باعث رشد غیرعادی قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران شده که مروری بر اهم این عوامل مد نظر قرار می گیرد .

■ رشد بالای حجم نقدینگی به نسبت سال ۱۳۹۷ تا حد ۳۱٪ تا انتهای سال ۱۳۹۸، رشد ۳۴درصد نقدینگی در خردادماه ۱۳۹۹ به نسبت خردادماه ۱۳۹۸ و رشد ۴۰درصد پایه پولی در خردادماه ۱۳۹۹ به نسبت خردادماه ۱۳۹۸ (شتاب گرفتن بی‌سابقه سرعت رشد نقطه‌به‌نقطه پایه پولی در خردادماه ۱۳۹۹). این رشد نقدینگی بالا، ناشی از فشار شدید تحریم صادرات نفت بر بودجه دولت و افزایش خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی بوده است.

■ عدم وجود تنوع در فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجه در داخل کشور، و سوق پیدا کردن حجم بالای نقدینگی به سمت خرید سهام شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران. این‌یک عامل تحریک و افزایش تقاضا برای خرید سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس بوده است.

■ محدودیت بالا در تعداد و تنوع سهام شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار تهران. تعداد شرکت‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار تهران، کافی برای جذب حجم بالای نقدینگی سوق پیداکرده به سمت بورس نمی‌باشند. مضافاً اینکه حجم سهام شناور این شرکت‌ها بسیار پایین بوده و سهامداران عمده آن‌ها از واگذاری سهام بیشتر طبق ضوابط بورس خودداری می کنند. با توجه به تعداد محدود شرکت‌ها و حجم پایین سهام شناور آنان، بورس اوراق بهادار تهران قادر به جذب حجم بالای نقدینگی سوق پیداکرده به سمت این بازار نیست. این‌یک عامل محدودیت در عرضه سهام مناسب در جهت جذب نقدینگی در بورس اوراق بهادار تهران به شمار می آید.

■ در بسیاری از موارد ارتباط شبکه‌ای قیمت سهام یک شرکت با دیگر شرکت‌ها وجود دارد که منجر به ایجاد ریسک همبستگی مثبت، دومینویی و یا سرایت (Contagion Risk) بسیار بالا در بورس اوراق بهادار تهران شده است. این به معنی عدم توان کافی و لازم برای ایجاد تنوع واقعی در جهت کاهش ریسک برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری، سبد گردانان و سرمایه‌گذاران است. به‌عنوان‌مثال اگر قیمت سهم یک شرکت به هر دلیلی افزایش یابد، به دلیل مالکیت عمده این سهم توسط یک شرکت مادر و یا هلدینگ دیگر پذیرفته‌شده در بورس، قیمت سهم این شرکت مادر و یا هلدینگ هم بالا رفته و هر شرکت پذیرفته‌شده در بورس دیگری که مالک درصدی از سهام این شرکت مادر و یا هلدینگ باشد به همین صورت با افزایش قیمت سهام به‌صورت مضاعف مواجه می‌شود. این افزایش قیمت‌ها به‌صورت شبکه‌ای و تأثیرگذار بر هم، عامل مهم ایجاد ریسک سرایت یا Contagion Risk شده که در زمان سقوط قیمت سهام شرکت‌ها منجر به یک تلاطم و جریان بازخوری و سقوط مضاعف در قیمت‌ها شد که در بحران‌های مالی کشورهای آسیای جنوب شرقی، آمریکا و اروپا به‌عنوان محرک اصلی سقوط بازارهای مالی و بورس‌ها در سال‌های ۱۹۹۴، ۱۹۹۸ و ۲۰۰۸ شناسایی‌شده است.

ادامه در صفحه ۴

همزمان با رشد شاخص، لیدرها عقب کشیدند

جولان لی‌لی‌پوتی

حسام بصیری
کارشناس بازار

شاخص کل هفته گذشته دیگر مثبت شد و بازده ۶٫۸درصد را به ثبت رساند.

شاخص کل با عبور از دو میلیون واحد رکورد جدیدی به ثبت رساند. سوژه اصلی هفته، کاهش سقف سهام در صندوق‌های با درآمد ثابت به ۵درصد و مهلت یک ماهه بود که سبب تشدید عرضه‌ها توسط صندوق‌های سرمایه گذاری با درآمد ثابت شد.

در این بین برآوردهای بین ۶ تا ۳۰ هزار میلیارد تومان برای حجم عرضه‌ها اعلام شده است. در گروه خودرویی، توجهات به تجدید ارزیابی در زیرمجموعه‌هاست. خبهمن به لطف رشد سهام ایران خودرو و واگذاری دارایی‌ها، لیدر خودرویی‌ها شد. ابهام عرضه ETF دوم و سوم سبب عرضه‌های سنگین در میانه هفته شد که با مصاحبه‌های متعدد از سوی سازمان خصوصی سازی مقرر شد تا در شهریور و دی ماه این عرضه ها صورت گیرد.

انتقادات تند

مشکل اساسی دیگر، توقف‌های متعدد و غیرمنطقی نمادهای بزرگ در طول ساعات بازار و بازگشایی‌های ناگهانی بود. موضوعی که حتی در دوشنبه سبب توقف معاملات بازار پایه شد. از سوی دیگر، مدیرعامل شرکت بورس خبر از دو تیکه شدن ساعت معاملات داد.

در این حوزه، دبیرکل کانون کارگزاران انتقادات تندی به سازمان بورس و شرکت‌های بورس و فرابورس در حوزه ریزساختارهای بازار مانند دامنه نوسان و حجم مبنا، عرضه‌های اولیه و کارمزدها و صندوق های سرمایه‌گذاری وارد ساخت.

صف خرید ETF و سبز شدن بانکی

وغدیر و پارسان، فارس و شستا لیدرهای این هفته بودند. شستا با عبور از هلدینگ خلیج فارس و فولاد مبارکه، بزرگترین شرکت بورسی شد. سهام‌های ETF دولت پس از اصلاح ۱۰درصد تا ۲۰درصد در آخرین روز هفته با صف خرید روبرو شدند. گروه بانکی، آخر هفته را سبز پشت سر گذاشت. بانک آینده پس از اعلام چند هزار میلیاردی، مثبت و با صف خرید سنگین تر از قبل بازگشایی شد. امید سهامداران تجدید ارزیابی است.

تغییر ساعت عرضه‌های اولیه

هفته گذشته دو عرضه اولیه داشتیم. در عرضه اولیه کوچکتر، به هر فرد ۱۶ سهم به ارزش اندکی بیش از ۱۰ هزار تومان رسید. در عرضه دوم به هر کد ۱۶۱ سهم تخصیص یافت. عرضه‌های اولیه با مشارکت بیش از ۵ میلیون نفری و در سقف قیمت کشف شدند. ساعت عرضه‌های اولیه در فرابورس به بعد از ظهر منتقل شد. به نظر این موضوع در بورس نیز باید رخ دهد. در خبری دیگر از عرضه‌های اولیه، اظهارنظرهایی در خصوص عرضه ۵۰ تا ۱۴۰ شرکت تا پایان سال منتشر شده است که تحقق آن دشوار به نظر می رسد.

جذابیت قابل توجه

بازار شفاف سازی‌ها هم داغ بود. همراه اول خبر از تجدید ارزیابی و افزایش تعرفه داد. برکت در شفاف سازی خود از پیشرفت بالای پروژه‌ها و بهره برداری آن‌ها در سال ۱۳۹۹ خبر داده که محصولاتی با حاشیه سود بالاتر از ۴۰درصد تولید می کند. در مجلس، بحث‌های متعددی در خصوص ETFهای دولت مطرح شده و مصاحبه‌های متعددی توسط نمایندگان مجلس در انتقاد به این روش صورت گرفت. در عین حال دو فوریت لایحه افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم رای آورد که می تواند با معافیت مالیاتی ایجاد شده در کنار سرعت بالا، جذابیت قابل توجهی برای شرکت‌ها داشته باشد.

جهش‌های جهانی

در بازارهای جهانی نگاه‌ها به سوی طلا است. قیمت جهانی طلا از مرز دو هزار دلار عبور کرد و رکوردهای جدیدی را به ثبت رسانده است. این رشد تحت تاثیر کاهش نرخ بهره در ایالات متحده به کمترین سطح تاریخی و بسته‌های تزریق پول بانک مرکزی و دولت فدرال بوده است. قیمت مس از ۶۵۰۰ دلار عبور کرد و قیمت جهانی روی به سطح ۲۴۰۰ دلار نزدیک شد و سرب به بیش از ۱۹۰۰ دلار رسید. نفت نیز در بیش از ۴۰ دلار تثبیت شده است. دلار آزاد در بازار تهران با رشد ۱۰درصد به ۲۲ هزار تومان برگشت، اما قیمت نیما با رشد حدود ۱۰۰ تومانی در محدوده ۱۸ هزار تومان باقی ماند.

رونق تجدیدارزیابی

در اطلاعیه‌های مهم در کدال، افزایش سرمایه‌های تجدید ارزیابی موضوع مورد توجه فعالان است. تجدید ارزیابی در شرکت‌های زیرمجموعه بنیاد و وبشهر یکی پس از دیگری اعلام می شود. هفته گذشته نوبت شبهرن و زشگزا و قشکر بود. سمگا و بانک گردشگری معاملات درون گروهی با هدف شناسایی سود انجام داده و بخشی از یکی از کارخانه های تبرک دچار آتش سوزی شد.

اخبار هفته

افزایش ظرفیت سامانه معاملاتی

به دلیل رشد بازار و افزایش تعداد معاملات و حجم سفارشات در چند وقت گذشته، فشار بر سامانه معاملات زیاد شده است و تصمیم داریم با توسعه‌های فنی این فشار را کاهش دهیم.

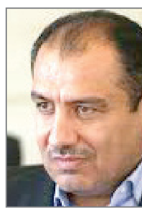
روح الله دهقان، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس گفت : افزایش فشار بر سیستم‌های معاملاتی در چند وقت گذشته، زیاد بوده است و به همین دلیل تا حد امکان ظرفیت‌ها را افزایش داده و کارهای جدیدی بر روی سامانه معاملاتی انجام داده ایم. وی افزود : توسعه‌های فنی زمان‌بر است، این در حالی است که ما از تمام راهکارهای بیزنسی برای کاهش فشار بر سامانه معاملاتی بورس تهران استفاده کردیم و نمادهایی که صف خرید وفروش سنگین دارند را به بعد از ساعات معاملاتی انتقال داده‌ایم. مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تصریح کرد: انتقال معاملات برخی نمادها به ساعت بعدازظهر، به دلیل کاهش فشار بر روی سامانه معاملاتی بود تا به این ترتیب، بقیه بازار به روال عادی به معاملات ادامه دهد. این مسئله دراغلب نمادهای بورس تهران ایجاد شده است.

بررسی ۵ روزه افزایش سرمایه و رونق عرضه

تأمین مالی بخش‌های مختلف در بازار سرمایه با رشد سه برابری از ۳۰ هزار میلیارد تومان سال گذشته به ۱۰۰ هزار میلیارد تومان در چهارماه اول سال جاری رسید.

حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس از مراحل آماده‌سازی و عرضه اولیه ۱۴۰ شرکت در بورس و فرابورس و بررسی ۵ روزه افزایش سرمایه‌ها خبر داد و افزود : ارزش عرضه‌های اولیه رشد قابل توجهی کرده و در برابر ۵.۳ هزار میلیارد تومان سال گذشته به بیش از ۱۳.۷ هزار میلیارد تومان در چهار ماه نخست سال رسیده است. همچنین ۹۰ شرکت فرابورسی و ۵۰ شرکت بورسی در حال پیمودن فرآیند پذیرش هستند. رئیس سازمان بورس با اشاره به اینکه طبق مصوبه سران سه قوه، مالیات ۱۰ سال قبل شرکت‌های مورد پذیرش سال جاری، بررسی نخواهد شد ،افزود: شورای عالی بورس هفته گذشته سقف صندوق‌های سرمایه‌گذاری را از ۱۰ به ۳۰ هزار میلیارد تومان افزایش داد. به این ترتیب هم دولت و هم شرکت‌ها در انتشار اوراق می‌توانند از این منابع استفاده کنند.

عرضه بلوکی کلید می‌خورد



قرار است دومین ETF دولتی که متشکل از شرکت‌های پالایش نفت تبریز، پالایش نفت بندرعباس، پالایش نفت اصفهان و پالایش نفت تهران است، تا آخر ماه جاری عرضه شود. احتمالا در سه هفته باقی مانده مرداد ماه سهامداران شاهد پذیره‌نویسی دارا دوم باشند.

ابوالقاسم شمسی جامخانه، معاون شرکت‌ها و قیمت‌گذاری بنگاه‌های سازمان خصوصی‌سازی گفت: ۱۳ بنگاه در قالب ETF واگذار می‌شوند.همچنین هفت شرکت نیز از قبل پذیرش داشتند و به مرور یا تدریجی و یا بلوکی عرضه می‌شوند. معاون سازمان خصوصی سازی، با اشاره به عرضه سهام دولت در قالب ETF، افزود :کارهای ETF پالایشی درحال انجام است. در این راستا تصمیم اولیه دولت چهار پالایشگاه تبریز، اصفهان، تهران و بندرعباس بود که درحال حاضر طبق مصوبه هیأت واگذاری، دو تا از پالایشگاه‌ها بلوکی عرضه می‌شود.وی ادامه داد: پالایشگاه تبریز که آگهی شد و پالایشگاه بندر عباس هم به زودی آگهی می‌شود؛ بنابراین باقی مانده سهام دولت در پالایشگاه‌های نفت تهران و اصفهان، در قالب ETF پالایشی عرضه خواهد شد.

صندوق‌های پروژه در راهند

افزایش عرضه‌ها یکی از راه‌های تعمیق بازار سرمایه بوده که در این راستا تا پایان سال، آمادگی پذیرش ۵۰ شرکت خصوصی را در بورس داریم.

فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: تا اول مهر، چندین صندوق پروژه مشتمل بر پروژه‌های دولتی و خصوصی فعال خواهند شد. وزیر اقتصاد تصریح کرد: در چهار ماه اول امسال سیزده هزار و هفتصد میلیارد تومان عرضه اولیه در بازار سرمایه داشته ایم در حالی که این رقم برای کل سال ۱۳۹۸، حدود پنج هزار و سیصد میلیارد تومان بود. وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان اینکه تمام شرکت‌های دولتی و نهادهای عمومی غیر دولتی مکلف شده ، درصد شناوری سهام خود در بورس را حداقل به ۲۵ درصد افزایش دهند افزود: همچنین یک لایحه دو فوریتی به مجلس داده ایم که با تصویب آن شرکت‌هایی که افزایش سرمایه بدهند و سهامداران فعلی آنها هم از حق تقدم خودشان صرفنظر کنند؛ ۲۰ درصد افزایش سرمایه آنها مشمول مالیات با نرخ صفر می‌شود.

«سمات» مسائل پیرامون سهام عدالت را شفاف کند

دردسرهای عظیم

مشکل آنجاست که با فروش بخشی از سهام عدالت، مردم هنوز به پول مورد نیازشان نرسیده‌اند

گلشن بابادی
خبرنگار

با آن که بیشتر از دو ماه از آغاز زمان فروش ۳۰درصدی سهام عدالت می‌گذرد نه تنها مردم هنوز با فروش سهامشان از طریق بانک‌ها و یا کارگزاری‌ها کنار نیامده‌اند بلکه همچنان سر در گریبانند که آیا سهامشان را بفروشند یا نه؟ بانک‌ها موظف شده‌اند از طریق کارگزاری‌های خود یا کارگزاری‌های طرف قرار داد، نسبت به فروش سهام افرادی که قصد فروش دارند در بورس اقدام کرده و وجوه حاصله را در قالب توافق شده به حساب آن‌ها واریز کنند.فرآیند ثبت درخواست فروش سهام عدالت با ابهامات بیشماری رو به رو است. این موضوع به مشکلات اساسی طرح سهام عدالت باز می‌گردد که از زمان شروع طرح در سال ۸۴ تا هنگام آزادسازی فوری و بدون در نظر گرفتن زیرساخت‌های لازم در اردیبهشت امسال، همواره با مشکلات و ابهامات بسیار جدی مواجه بوده است.

فقط ۲میلیون نفرمشارکت!

در خرداد ماه وزارت اقتصاد و دارایی در اطلاعیه‌ای جزئیات فروش بخشی از سهام عدالت را اعلام کرد طبق این اطلاعیه دارندگان سهام عدالت که قصد فروش قسمتی از سهام خود را داشتند باید به شعب بانک‌هایی که در گذشته شماره شبای حساب آن را به سازمان خصوصی سازی معرفی کرده بودند، مراجعه و با تکمیل فرم‌های مربوط نسبت به تکمیل سفارش فروش ۳۰ درصد از سهام عدالت خود و تعهدنامه مربوطه اقدام می‌کردند .طبق آمار موجود ۲ میلیون نفر از مشمولان سهام عدالت اقدام به تعیین کارگزار ناظر خود کرده‌اند و از این تعداد نیز نیمی درخواست فروش ۳۰درصد از سهامشان را ثبت کرده‌اند.

اهم موانع موجود

البته در فرآیند مدنظر برای فروش ۳۰درصدی معضلاتی نظیر ثبت نشدن درخواست فروش، به تاخیر افتادن ثبت درخواست از طریق بانک‌ها، قراردادهای مبهم و پیچیده منعقد شده مابین سهامدار فروشنده و بانک، تاخیر در واریز وجه توسط بانک‌ها به حساب فروشنده، ارسال دستی سفارش فروش برای شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، تایید نشدن برخی از درخواست‌های ارسالی به این شرکت، هماهنگ نبودن کارگزاری‌ها و بانک‌ها، مشکلات عدیده در تغییر کارگزار ناظر، فرآیند طولانی و مراجعه حضوری به کارگزاری برای تغییر کارگزار ناظر و بسیاری از مشکلات این چنینی دیگر موانع موجود در آزادسازی مطلوب سهام عدالت است.

همچنان مشکلات و ابهامات عدیده

حال با وجود تمامی این مشکلات،از یک طرف مشکلات اقتصادی، مردم را به فروش سهامشان وادار می کند و مسئولان فروش سهام را به نوعی متضرر شدن مردم می‌دانند و تشویق به نگهداری سهم می‌کنند .از طرف دیگر نگهداشتن سهم در شرایط اقتصادی نامعلوم آینده به نوعی ریسک برای مردم بدل شده و فرآیند فروش نیز مشکلات فراوانی دارد که به آن‌ها اشاره شد. با این حساب بسیاری از افراد در شرایط اقتصادی فلج کننده کنونی عطای فروش را بر لقای نگهداری سهامشان می‌بخشند. اما مشکل آنجاست که با فروش بخشی از سهام عدالت مردم هنوز به پول مورد نیازشان نرسیده‌اند.در حالی به زودی امکان فروش ۳۰ درصد دیگر از سهام عدالت و در کل امکان فروش ۶۰ درصدی این سهام فراهم می‌شود ، همچنان فرآیند آزادسازی سهام عدالت با مشکلات و ابهامات عدیده‌ای مواجه بوده و هست.

در انتظار اقدام سمات و شورای پول

یکی از موضوعات مبهم که این روزها زیاد بر سر زبان‌ها می‌چرخد کارت‌های اعتباری است که گفته می‌شود به مشمولان سهام عدالت اعطا خواهد شد. نصرالله کرمی، رئیس کمیته آزادسازی سهام عدالت کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در گفت‌وگویی به تشریح برخی ابعاد این موضوع پرداخت.

***

■ کارت اعتباری سهام عدالت چیست و سازوکار استفاده از این کارت‌ها به چه شکل است؟

شورای‌عالی بورس برای جلوگیری از تصمیمات هیجانی مشمولان سهام عدالت در راستای فروش سهام خود تصمیم به اعطای کارت اعتباری سهام عدالت گرفت که این موضوع مورد موافقت دولت و بانک مرکزی نیز واقع شده است. مشمولان سهام عدالت می‌توانند از طریق نظام بانکی تا سقف ۵۰تا۶۰درصد از ارزش دارایی سهام خود، کارت اعتباری دریافت کنند و با استفاده از آن می‌توانند با مراجعه به مراکز خرید، به صورت اعتباری خرید کنند.بر اساس این طرح، مشمولان سهام عدالت تا یک سال فرصت دارند وجه را به بانک تسویه کنند.

■ این طرح چه زمانی اجرا می‌شود؟

زمان اجرای این طرح ابهاماتی را میان مشمولان به وجود آورده است. با این حساب باید گفت، بانک مرکزی طی بخشنامه‌ای به بانک‌ها اجازه اجرای این طرح را داده است تا در قبال توثیق الکترونیکی سهام عدالت به دارندگان سهام ، این کارت‌های اعتباری داده شود.

■ دستورالعمل‌های لازم برای کارت‌های اعتباری انجام شده است؟

فراهم شدن دستورالعمل، مقررات و همچنین ایجاد امکانات فنی وثیقه‌گذاری الکترونیکی سهام عدالت در شرکت سپرده‌گذاری مرکزی نیازمند تمهیداتی است که تاکنون این اقدامات انجام نشده است.

■ این طرح اعطای وام محسوب می‌شود؟

خیر، این اعتبار وام تلقی نمی‌شود. امکان توثیق سهام عدالت به نفع بانک‌ها وجود دارد. در کل تصمیم‌گیری نهایی این طرح با شورای پول و اعتبار و بانک مرکزی است.

سپرده‌گذاری میدان‌داری می کند

مجتبی شهبازی، مدیر معاملات کارگزاری بانک پاسارگاد، در گفت وگویی، بررسی موضوعاتی در فرآیند فروش سهام عدالت را مدنظر قرار داد.

***

■ فروش پلکانی سهام عدالت را چطور ارزیابی می‌کنید؟

فروش سهام عدالت مانند سایر مراحل این طرح با ابهامات و مشکلات فراوانی روبه رو است چرا که از ابتدا بستر سیستماتیک مناسبی برای آن فراهم نبوده است. بزرگترین مشکل در مورد سهام عدالت و فروش پلکانی آن را باید عدم هماهنگی لازم میان کارگزاران، بانک‌ها و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی دانست.

■ در فروش سهام عدالت کارگزاران چه جایگاهی دارند ؟

باید این نکته را در نظر گرفت که برعکس تصور عموم مردم کارگزاران کمترین نقش را در فروش سهام عدالت دارند.

■ فرآیند فروش سهام عدالت به چه شکل انجام می‌شود؟

مردم در سامانه فروش سهام عدالت کارگزاری مورد نظر خود را تعیین و سپس درخواست فروش می‌دهند.درخواست شخص ثبت و به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی منتقل می‌شود . سپرده‌گذاری با توجه به سازوکاری که مدنظر دارد تعدادی سهم مشخص را می‌فروشد .به طور مثال اگر ۱۰نفر درخواست فروش بدهند با رسیدن درخواست به شرکت سپرده‌گذاری ،این شرکت تعیین می‌کند که چه سهام‌هایی از این افراد فروخته شود. در واقع سپرده‌گذاری مرکزی در مجموع درخواست‌ها از کارگزاران تعادل برقرار می‌کند تا از این طریق از میان تمامی نمادها فروش انجام شود. طبیعتا این روند صحیح است ولی در واقع تمامی نمادها در کارگزاری به فروش نمی‌رسد.

■ سپرده‌گذاری بر چه مبنایی فروش نمادها را تعیین می‌کند؟

ابهاماتی در این سازوکار وجود دارد و حتی کارگزاران هم نمی‌دانند که طبق چه اصولی شرکت سپرده‌گذاری این نمادها را تقسیم می‌کند. در واقع کارگزاران و بانک‌ها هیچ نظارتی بر این پروسه ندارند و هسته مرکزی تمامی مراحل فروش در سپرده‌گذاری انجام می‌شود. با این حال پس از تعیین نمادهایی که قرار است توسط سپرده‌گذاری به فروش برسد، کارگزاری‌ها فروش را بر اساس جدولی که این شرکت ارائه می‌کند، انجام می‌دهند و سهام را برحسب قیمت همان روز به فروش می‌رسانند.

■ چرا فرآیند فروش سهام عدالت تا این حد طولانی می‌شود؟

قطعا جمع‌بندی فرآیند گفته شده زمان زیادی را می‌طلبد، فرآیند ثبت و تجمیع درخواست‌ها به خودی خود زمان‌بر بوده، حال کافی است مشکلاتی نظیر بسته بودن برخی از این نمادها به وجود آید که این روند را بیش از این هم دچار تاخیر کند.زمانی سپرده‌گذاری می‌تواند پول را به بانک‌ها تخصیص دهد تا به حساب افراد واریز شود که تمامی این نمادها به فروش رفته باشد. یعنی اگر در این پروسه یک نماد هم در کارگزاری به فروش نرفته باشد ممکن است تمامی این فرآیند به هم بریزد.

■ نقش بانک‌ها و کارگزاران در فرآیند فروش چیست؟

هسته مرکزی پروسه فروش سهام عدالت در شرکت سپرده‌گذاری مرکزی انجام می‌شود.در واقع تمامی مراحل از تسویه گرفته تا محاسبات مربوط به سپرده‌گذاری است و کارگزاران فقط اعمال فروش را انجام می‌دهند .همچنین بانک‌ها نیز فقط وظیفه واریز وجه مشخص شده را از سوی سپرده‌گذاری به حساب افراد بر عهده دارند.

فروش در سایه مشکلات

هفته نامه بورس: علیرضا تاج، بر عضو هیأت مدیره کارگزاری اقتصاد بیدار در خصوص آزادسازی پلکانی و فروش ۳۰درصدی سهام عدالت توسط مردم گفت:

فروش ۳۰درصدی سهام از دو طریق انجام می‌شود یا افراد وارد سایت کارگزاری می‌شوند و با سامانه بسیار روان و راحتی که برای این کار تعبیه شده است اقدام به انتخاب سهام و ارائه دستور فروش به کارگزاری می‌کنند و یا راه حل دوم را پیش می‌گیرند که مراجعه به بانک است و با وکالتنامه ای که به بانک می‌دهند، در این پروسه ۳۰درصد از سهام عدالت انتخاب شده و سفارش به کارگزاری ارسال و در نهایت سهام به فروش می‌رسد.تاج بر با تشریح مشکلات موجود در فرآیند فروش ۳۰درصدی سهام عدالت افزود: در روش استفاده از بانک، سه مشکل وجود دارد.

یکی اینکه این سفارش فروش‌ها باید در هر زمان به شکل تجمیع شده باشد که به خودی خود زمان‌بر است. از طرف دیگر شماره شبای اعلامی از سوی برخی از سهامداران مغایرت دارد و یا صحیح نیست که این موضوع نیز منجر به تاخیر در پرداخت می‌شود.

این کارشناس بازار بیان داشت: یکی از مشکلات دیگری که خیلی شاهد آن هستیم این است که شماره تلفن همراه فرد سهامدار در بانک اطلاعات سهام عدالت با شماره تلفن متعلق به فرد تطابق ندارد که این موضوع باعث می‌شود سهامدار از طریق پنل کارگزاری قادر به فروش نباشد .البته باید به این موضوع نیز توجه کرد قادر نبودن به فروش در موارد خیلی کمی اتفاق می‌افتد و در حال حاضر فروش به شکل عادی انجام می‌شود.

یادداشت

پیاده‌سازی روش نوین معاملات خرد برای سهام عدالت

مرکز مطالعات هفته نامه بورس: به درخواست رئیس‌جمهور جهت آزادسازی سهام عدالت و با موافقت و صدور ابلاغیه‌ای از جانب رهبر معظم انقلاب، پروژه آزاد سازی و امکان فروش سهام عدالت پس از ۱۴ سال آغاز و در راستای گسترش عدالت اجتماعی عملیاتی شد در این ابلاغیه تدوین مقررات مورد نیاز جهت تسهیل امور اجرایی بر عهده شورای عالی بورس قرار گرفت و امکان فروش سهام عدالت برای دارندگانی که روش مستقیم مدیریت سهام را انتخاب نمودند از ۱۰ خرداد ماه توسط کارگزاری های عامل طبق مصوبات شورای عالی بورس آغاز شد.

از مهمترین دغدغه های اجرایی مکانیسم فروش سهام عدالت، عدم توانایی سیستم های معاملاتی الکترونیکی بازارسرمایه در مدیریت حجم بالای سفارشات مبتنی برحساب مشتریان سهام عدالت بود که مطابق آمار در صورت ورود این سهامداران به روال عادی معاملات، بیش از ۱۸ میلیون سهامدار باید از طریق سامانه های آنلاین ثبت نام و درخواست سفارشات خود را به هسته ارسال می داشتند . البته با توجه به وضعیت جاری زیرساخت‌های معاملات و پس از معاملات الکترونیکی بازار سرمایه مدیریت این حجم از سفارشات طبیعتا امری غیرممکن بنظر می رسید.

لذا با توجه به ضرورت گسترش عدالت اجتماعی و الزام به اجرا شدن پروژه آزادسازی سهام عدالت باید راهکار نوینی منطبق با ظرفیت‌های فعلی سامانه‌ها و زیرساخت‌های بازار سرمایه اجرا می شد. از این رو با مطالعه تطبیقی در خصوص فرآیندهای الکترونیکی بین المللی، روشی نوین مبتنی بر حساب کارگزار جهت مدیریت سفارشات سهام عدالت تدوین شد. در روش فعلی سیستم های آنلاین در سطح حساب مشتریان خرد مستقیما به سامانه معاملات بورس سفارش ارسال و روزانه بیش از چند میلیون حساب مشتری در زمان بازار پیوسته و پس از معاملات در تعامل با سامانه های معاملات و پس از معاملات قرار می گیرند. در روش نوین پیاده سازی پروژه سهام عدالت دیگر نیازی به اتصال در سطح حساب مشتری به سامانه معاملات نبوده و سفارشات مشتریان در سطح حساب کارگزاری با سامانه های معاملات در ارتباط هستند. در واقع معماری این روش جدید جهت جلوگیری از پیامدهای زیانبار ناشی از کارایی پایین در پذیرش حجم بالای سفارشات توسط سیستم های معاملاتی فعلی اتخاذ شده تا سهامداران عدالت بتوانند با حداکثر سهولت عملیات ثبت سفارش فروش سهام عدالت را انجام داده و در کمترین زمان ممکن از لحاظ اجرایی به وجه حاصل از فروش خود دست یابند.

رویه اجرایی فروش سهام عدالت

- در ابتدای امر دارندگان سهام عدالت که اطلاعات هویتی آنها مورد تایید قرار گرفته، می توانند از طریق یکی از کارگزاری های دارای مجوز فروش سهام عدالت و از طریق سرویس هایی که شرکت سپرده گذاری در اختیار آنها قرار داده ثبت نام و کارگزار ناظر خود را تعیین کنند.
- پس از تایید و تکمیل انتخاب کارگزار ناظر، دارندگان سهام عدالت می توانند درخواست فروش تا سقف ۳۰ درصد از ارزش روز سبد سهام عدالت تحت تملک خود را ثبت کنند.
- سفارشات در سطح حساب مشتریان به شرکت سپرده گذاری ارسال می‌شود تا پس از بررسی صحت و اعتبار سفارشات به‌صورت فروش تجمیع شده، از سطح حساب مشتری به سطح حساب کارگزار ناظر جهت مدیریت فروش ارسال شود. این فرآیند ۲ روز کاری زمان می برد و در اصل فرآیند نوینی است که برای اولین بار در بازار سرمایه ایران در قالب پروژه سهام عدالت اجرا شده است.
- معامله گران شرکت‌های کارگزاری با هماهنگی ناظر بازار بورس و بر حسب شرایط بازار باید فروش های تجمیع را بنحوی انجام دهند که علاوه بر اجرای بهترین قیمت ممکن، کمترین آسیب به بازار وارد شده و به نوعی بازارگردانی سفارشات را انجام دهند تا از رفتارهای هیجانی در بازار جلوگیری شود. این فرآیند حسب شرایط بازار ممکن است زمان بر باشد.
- معاملات سهام عدالت در سطح حساب کارگزاران ناظر مربوطه در بازار انجام و نتیجه آن به سیستم های بک آفیس کارگزاران و ارکان مربوطه ارسال می‌شود.
- شرکت سپرده گذاری اقدام به دریافت اطلاعات نتیجه معاملات و کنترل صحت و تطابق آن داشته و در صورت صحت اطلاعات اقدام به عملیات تخصیص و تسویه و پایاپای می کند.
- پس از انجام معاملات در سطح حساب کارگزار، عملیات تخصیص معاملات از سطح حساب کارگزار به سطح حساب مشتریان همان کارگزاری به صورت آف لاین صورت می پذیرد. این فرآیند ۳ روز کاری زمان می برد و در واقع از فرآیندهای جدیدی است که در پروژه سهام عدالت پیاده سازی شده است.
- با اتمام عملیات تخصیص، ۳ روز کاری پس از انجام معامله نتایج جزئیات تسویه و پایاپای در سطح مشتریان از طریق زیر ساخت های فراهم شده توسط شرکت سپرده گذاری ارسال می شود تا کارگزاران بتوانند عملیات پرداخت و تسویه با مشتریان را انجام دهند.

تغییر بزرگ در رویکرد عملیاتی

این روش در واقع یک تغییر بزرگ در رویکرد عملیاتی حساب های معاملاتی و انجام معاملات در سطح حساب کارگزاری و تخصیص آن در سطح حساب مشتریان جهت افزایش کارایی سامانه معاملاتی فعلی بورس به شمار می‌آید. در حقیقت این مکانیسم پایه ای در جهت بهسازی سامانه‌ها و رویه‌های معاملاتی جاری بورس و توزیع بار و تراکنش‌های معاملاتی از سامانه مرکزی هسته معاملات به زیرسامانه‌های شرکت‌های کارگزاری است. هم اکنون با گذشت بیش از یک ماه از زمان اجرایی شدن سهام عدالت همچنان برخی مشکلات و دغدغه هایی برای سهامداران عدالت وجود دارد که بنظر می رسد برای رفع مشکلات آن باید نگاه عمیق‌تری به چرخه کاری روش جدید و تطابق آن با محیط کسب و کار فعلی در بازار سرمایه داشت . به عنوان مثال برخی دغدغه های مشتریان سهام عدالت در مورد تاخیر زمانی انجام سفارشات و واریز وجه است که طبق بررسی های به‌عمل آمده علت این امر عمدتا مربوط به عدم هماهنگی کارگزاران و بانک ها در پیاده سازی بهنگام مکانیسم دریافت و تجمیع سفارشات پروژه سهام عدالت در روزهای آغازین بوده است. شایان ذکر است در طرح اولیه مصوبه شورای عالی بورس مدیریت سفارشات سهام عدالت باید توسط کارگزاران و از طریق سرویس های فراهم شده توسط شرکت سپرده گذاری صورت پذیرد، لیکن با توجه به شرایط و به صلاحدید وزیر اقتصاد در مورد مجاز بودن دریافت سفارشات از سوی بانک ها و عدم پیش بینی مکانیزه بودن فرآیند، بسیاری از سفارشات بانک ها با تاخیر و مغایرت هایی و عمدتا به صورت فایل و دستی جمع آوری و ارسال شده است.

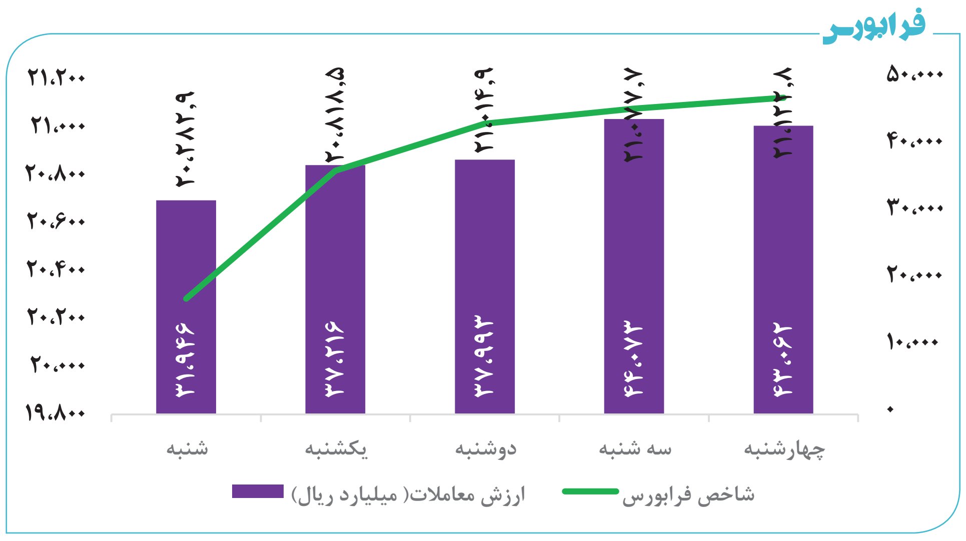
دشواری‌های قابل توجه

در دنیای نوین امروزه طبیعتا مهندسی فرآیندهای کسب و کار باید با بهره گیری از سرویس های الکترونیکی بنحوی صورت پذیرد تا تطابق فرآیندها با عملیات اجرایی منجر به افزایش کاریی شود. در نهایت علی رغم مهیا بودن بستر دریافت سفارشات الکترونیکی توسط شرکت سپرده گذاری که از تاریخ ۱۰ خرداد در اختیار کارگزاران قرار گرفته بود، بدلیل عدم هماهنگی کارگزاران و بانک ها و عدم مهندسی مناسب فرآیند ارتباطی، بسیاری از سفارشات فروش از طریق فایل و به صورت دستی (نه مکانیزه) برای شرکت سپرده گذاری جهت بررسی صحت داده ها و تجمیع سفارشات ارسال می شد. بدیهی است طی این فرآیند دستی بسیاری از سفارشات به دلایل مختلف غیرمعتبر بوده و بلااثر تلقی شده است. از دیگر دلایل تاخیر زمانی در واریز وجه و فروش مربوط به مدیریت و بازارگردانی انجام معاملات است. سفارشات سهام عدالت طبق مصوبات شورای عالی بورس به قیمت باز از مشتریان اخذ شده تا کارگزاران بتوانند طی هماهنگی با ناظر بازار سفارشات را به بهترین نحو ممکن انجام دهند و ممکن است عملیات فروش با توجه به شرایط بازار طی چند مرحله و با تاخیر زمانی صورت پذیرد. در هر مرحله پس از انجام معامله، هر بخشی از سفارش که فروش رفته باشد، ظرف ۳ روز کاری در اختیار کارگزاران قرار می گیرد و کارگزاران مکلف هستند عملیات تسویه و پشتیبانی از مشتریان را انجام دهند. هر چند هم اکنون برخی از کارگزاران علی رغم آماده بودن زیرساخت ارتباطی عملیات تسویه و پرداخت، هنوز نتوانسته اند بستر مناسب و سیستماتیک جهت پاسخگویی مشتریان فراهم کنند. این امر نیز باعث دشواری‌هایی برای متقاضیان فروش سهام عدالت شده است.

در ابتدای راه هستیم

طبق آخرین آمار وضعیت پروژه سهام عدالت تا کنون بیش از ۲ میلیون نفر از مالکین سهام اقدام به ثبت نام و تعیین کارگزار ناظر کرده و از این میان حدود یک میلیون نفر اقدام به ثبت درخواست فروش داشته اند. همچنین بیش از ۳۰۰۰ میلیارد تومان از سهام عدالت معامله و مطابق روال توسط کارگزاری مربوطه تسویه شده است و باقیمانده سفارشات نیز مطابق رویه مذکور در مسیر فرآیند اجرا قرار دارد. قدر مسلم این پروژه به عنوان یک پروژه راهبردی در سطح ملی کشور در ابتدای راه قراردارد و تداوم آن در راستای کسب منفعت عموم مردم از سرمایه گذاری‌های قبلی تاثیرات چشمگیری در رضایت و عدالت اجتماعی خواهد داشت.

فرابورس



شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۲۰،۲۸۲.۸۹	۵۵۹.۲۹	۲.۸۴	۱۳،۱۸۹.۲	۳۱،۹۴۶
یکشنبه	۲۰،۸۱۸.۵۴	۵۳۵.۶۵	۲.۶۴	۱۳،۵۳۷.۶	۳۷،۲۱۶
دوشنبه	۲۱،۰۱۴.۸۵	۱۹۶.۳۱	۰.۹۴	۱۳،۶۶۵.۶	۳۷،۹۹۳
سه شنبه	۲۱،۰۷۷.۶۹	۶۲.۸۴	۰.۳۰	۱۳،۷۰۷.۷	۴۴،۰۷۳
چهارشنبه	۲۱،۱۲۲.۷۶	۴۵.۰۷	۰.۲۱	۱۳،۷۳۷.۳	۴۳،۰۶۲

سرمقاله

ساختار لغزنده قیمت سهام

ادامه از صفحه ۲

به دلیل اهمیت موضوع، بسیاری از کشورها سعی نموده‌اند که این ریسک را به‌عنوان ریسک ساختاری تلقی نموده و آن را از طریق حاکمیتی مهار و کنترل کنند. این موضوع یک عامل ساختاری بورس و محرک ایجاد لغزندگی و عدم ثبات و پایداری برای قیمت سهام شرکت‌ها در بورس تلقی می‌شود.

■ باوجود انتظار تخصصی‌تر شدن فضای بازار سرمایه کشور پس از تصویب قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه ۱۳۸۴، در بسیاری از مواقع مشاهده می‌شود که نحوه ارزشیابی و قیمت‌گذاری سهام بسیار گمراه‌کننده، غلط و در برخی از مواقع منحرف‌کننده است. انتظار می‌رفت که کارگزاران حرفه‌ای و شرکت‌های تأمین سرمایه از طریق ارزشیابی‌ها طبق استانداردهای بین‌المللی بتوانند ارزشیابی‌های صحیح و واقعی را در بازار سرمایه متبلور کنند. باید پذیرفت این مهم رخ نداده و در وضعیت کنونی مشاهده می‌شود که در بسیاری از مواقع سهام شرکت‌های تولیدی، صنعتی و با دارایی‌های ثابت, از طریق روش‌های غلط ارزش جایگزینی (که مفروض آن فروش دارایی‌های موجود و خرید و یا جایگزینی همین دارایی‌ها باقیمت‌های جدید است) که فرض عدم ثبات فعالیت در آن متبلور است و یا ارزش دارایی خالص یا NAV که روشی است برای تعیین قیمت سهم شرکت‌های سرمایه‌گذاری و سبد گردان یا Mutual Funds، مورد استفاده بوده، ارزشیابی می‌شوند. همچنین در این روند ، روش‌های غلط ارزشیابی و قیمت‌گذاری سهام باعث افزایش نامتناسب، کاذب و غیرواقعی قیمت سهام شرکت‌های تولیدی و صنعتی شده و فرصت‌طلبان، دلالان و بازیگران غیرحرفه‌ای را به سمت این بازار جذب کرده است. البته نمونه های عدیده‌ای ازاین‌گونه ارزشیابی‌ها در قیمت‌گذاری شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس مشاهده شده است. این‌یک عامل عدم حرفه‌ای گری ناظرین، مسئولان ارزشیابی، معامله‌گران و شرکت‌های تأمین سرمایه است که باعث ارزشیابی غلط و افزایش قیمت سهام شرکت‌ها به‌صورت کاذب در بورس شده است.

پیشنهادهایی برای بهبود

با توجه به مواردی که مطرح شد و مثبت تلقی نمودن ورود حجم بالای نقدینگی به سمت بازار رسمی و نظارت‌شده بورس اوراق بهادار تهران و در جهت حفظ این نقدینگی و ایجاد ثبات نسبی و کاهش احتمال ریزش و لغزندگی قیمت‌ها (که می‌تواند عامل جدی بحران‌های اجتماعی شود)، و غیر جذاب نمودن معاملات برای فرصت‌طلبان و متلاطم کنندگان بازار یا Speculators، پیشنهاداتی مطرح می‌شود.

■ نظارت بر نحوه قیمت‌گذاری سهام و حجم معاملات شرکت‌ها از طریق شورای عالی بورس و اوراق بهادار، سازمان بورس اوراق بهادار و دیگر ناظرین بازار پررنگ‌تر، هماهنگ‌تر و با جدیت بیشتری صورت گرفته و سعی شود تا توأم بااطلاع رسانی از افزایش غیرمعقول و نامتعادل قیمت‌ها و حجم معاملات جلوگیری به عمل آید.

■ مسئولان ناظر، از پذیرش شرکت‌هایی که سهام آن‌ها عامل افزایش ریسک سرایت و یا Contagion Risk است جلوگیری کرده و راهکارهای مناسب برای مهار کردن این ریسک را در وضع موجود تعبیه کنند.

■ هر چه سریع‌تر، تبلیغات جدی، مکمل با بازاریابی‌های مناسب و ایجاد شرایط مناسب برای پذیرش شرکت‌های جدید برای متنوع‌تر, جذاب‌تر و بزرگ‌تر نمودن حجم عرضه سهام شرکت‌ها از طریق بورس, صورت پذیرد.

■ شرایط پذیرش شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس توأم با درصد سهام شناور بالاتری صورت پذیرد. کلیه شرکت‌های پذیرفته‌شده موجود هم مجاب شوند تا درصد سهام شناور خود را طبق دستورالعمل بورس تا حد بالاتری سریعاً افزایش دهند.

نماگر عدالت

۱۹ میلیون تومان، ارزش سبد سهام عدالت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۱۲،۴۵۰	۱۹۹،۲۰۰
۲	اخابر	۲۳۹	۱۷،۶۳۰	۴،۲۱۳،۵۷۰
۳	بنیرو	۳	۹۵،۳۸۰	۲۸۶،۱۴۰
۴	شبریزح	۲۴	۳،۷۳۸	۸۹،۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۱۴،۸۵۳	۳۲۶،۷۶۶
۶	فخوز	۱۱۴	۴۷،۳۷۰	۵،۴۰۰،۱۸۰
۷	وایرا	۱۲	۸،۲۵۳	۹۹،۰۳۶
۸	شپنا	۲۰۳	۴۸،۰۱۰	۹،۷۴۶،۰۳۰
۹	فولاژ	۴۳	۳۲،۹۱۰	۱،۴۱۵،۱۳۰
۱۰	بفجر	۴۸	۳۵،۳۰۰	۱،۶۹۴،۴۰۰
۱۱	فارس	۱،۱۴۶	۳۲،۱۷۰	۳۶،۸۶۶،۸۲۰
۱۲	ساراب	۸	۱۶،۴۳۰	۱۳۱،۴۴۰
۱۳	وتجارت	۱،۷۸۸	۳،۸۵۰	۶،۸۸۳،۸۰۰
۱۴	جم	۴۱	۵۱،۰۱۰	۲،۰۹۱،۴۱۰
۱۵	بسویچ	۹	۶۲،۶۵۰	۵۶۳،۸۵۰
۱۶	خودرو	۴۷	۶،۳۲۰	۲۹۷،۰۴۰
۱۷	شبریز	۱۵	۵۶،۱۵۰	۸۴۲،۲۵۰
۱۸	وپست	۱۶	۱۷،۱۰۰	۲۷۳،۶۰۰
۱۹	شیراز	۴	۶۶،۵۴۰	۲۶۶،۱۶۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۴۸،۱۱۰	۲۹،۵۸۷،۶۵۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶،۴۵۵	۴۹،۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۵،۲۵۰	۲۰۴،۷۵۰
۲۳	وبملت	۲۹۹	۶،۵۵۰	۱،۹۵۸،۴۵۰
۲۴	دانا ح	۲۷	۱۰،۹۱۰	۲۹۴،۵۷۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۷۹،۵۰۰	۶،۲۰۱،۰۰۰
۲۶	ورنا	۳	۱۸،۵۵۰	۵۵،۶۵۰
۲۷	شگویا	۴۷	۲۷،۳۱۳	۱،۲۸۳،۷۱۱
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۴۶،۵۶۰	۶،۳۷۸،۷۲۰
۲۹	حپترو	۱	۳۵،۸۹۰	۳۵،۸۹۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۳۱،۴۵۰	۱۸،۰۸۳،۷۵۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱،۶۴۵	۲۸۲،۹۴۰
۳۲	فولاد	۱،۲۶۰	۲۰،۹۴۰	۲۶،۳۸۴،۴۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۲۰،۹۱۰	۲،۱۷۴،۶۴۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹،۸۱۰	۹۳۱،۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۲۸،۶۹۰	۸۸۹،۳۹۰
۳۶	شاوان	۴	۱۵۶،۷۹۴	۶۲۷،۱۷۶
۳۷	ماورن	۴۷	۱۷۴،۳۰۳	۸،۱۹۲،۲۴۱
۳۸	شبندر	۱۱۴	۵۱،۹۰۰	۵،۹۱۶،۶۰۰
۳۹	وبصادر	۱،۴۰۰	۴،۱۶۰	۵،۸۲۴،۰۰۰
۴۰	کگلح	۵۷	۱۷،۲۲۰	۹۸۱،۵۴۰
۴۱	سدشت	۸	۳۷،۰۸۰	۲۹۶،۶۴۰
۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۰،۷۳۰	۳،۷۵۲،۱۳۰
	جمع ارزش کل			۱۹۲،۰۷۲،۸۰۷

ارزش سهام در ۸ مرداد ۱۳۹۹		ارزش سهام در ۱۵ مرداد ۱۳۹۹		درصد تغییر	
	۱۸۴،۳۰۷،۹۳۷		۱۹۲،۰۷۲،۸۰۷		۴.۲

وعده‌های تحقیق و تفحص صنعت خودرو عملیاتی شود

سودآوری جاده‌مخصوصی‌ها در ابهام

نباید ارزش جایگزینی بیش از حدی برای شرکت‌های خودروساز در نظر گرفت

مینا ایزدی
خبرنگار

حمایت دولتی‌ها از خودروسازی این صنعت را به بیراهه کشانده است؛ صنعتی که می‌تواند پیشران بسیاری از صنایع باشد به واسطه سوء مدیریت‌ها، خروجی قابل قبولی نداشته است. باوجود اعطای تسهیلات قابل توجه، جهش قیمت محصولات، رشد تقاضای خرید و افزایش قیمت سهام خودرویی، همچنان این صنعت وضعیت مالی مناسبی ندارد. این شرایط شبهاتی را در خصوص نحوه عملکرد دست اندرکاران خودرویی ایجاد می‌کند که تحلیلگران و کارشناسان نظرات قابل تاملی را بیان می‌دارند.

سکوت و عدم تولید محصولات کیفی

دولتی‌ها اعلام می‌کنند مخالف واردات خودرو هستند اما بااین حال همواره واردات خودرو صورت گرفته است.

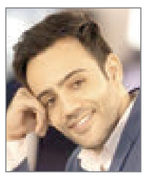
آلبرت بغزیان، استاد دانشگاه و کارشناس اقتصادی تصریح کرد: دولتی‌ها تحقیق و تفحص نکرده اند که چطور صنایع زیان ده خودروسازی می‌توانند به سود برسند ضمن اینکه در بحث پیش فروش خودرو نیز نظارتی از سوی دولتی‌ها انجام نشده است به همین دلیل بلافاصله با باز شدن سایت پیش فروش افراد خاصی خودروها را خریداری می‌کنند. وی گفت : البته چندین بار هم کمیسیون‌های مختلف مجلس اقدام به تحقیق و تفحص کرده اند ولی بااین وجود گزارشی درخصوص عملکرد صنایع خودروسازی اعلام نشده است، استاد دانشگاه تهران ادامه داد: این مسائل شبهاتی ایجاد می‌کند؛ شبهه در این خصوص که با وجود تمامی گلایه‌ها و نقدهای که به صنعت خودرو وارد می‌شودچرا در مرحله عمل درمقابل بی کفایتی مدیران این حوزه و عدم تولید محصولات کیفی و فاقد رقابت پذیری اقدامی صورت نمی گیرد؟ بغزیان افزود: اگرچه خودروسازان بهانه‌های مختلفی همچون کاهش تیراژ تولید و عدم تأمین قطعه را درمقابل عملکرد نامناسبشان ارائه می‌دهند، اما این درحالی است که قطعات تحویل این شرکت‌ها شده است. از سوی دیگر همچنان تسهیلات دولتی دریافت می‌کنند و مشخص نیست که این نقدینگی صرف چه کارهایی می‌شود که همیشه خودروسازان معترض اند.

نگاه سیاسی و ناکارآمدی مدیریتی

صنعت خودرویی وارث سیاست‌های نامتوازن در ۲۶ سال گذشته است، خودروسازی برای دولتی‌ها حیاط خلوتی است که به دلیل نداشتن درک و شناخت درست نتوانسته اند این صنعت را به سمت جلوحرکت دهند.

امرالله امینی، کارشناس صنعت خودرو تصریح کرد: خودروسازی در سایر کشورها صنعتی رشد یافته است که توسعه اش را مدیون داشتن استراتژی بلندمدت است. درواقع تمامی تفکرات مدیران صنایع خودروسازی در سایر کشورها عملیاتی می‌شود ولی درکشور ما نگاه سیاسی به خودروسازی این صنعت را فلج کرده است. امینی بیان کرد: مدیران این صنعت دولتی هستند و ساختار خودروسازی رفاقتی و بانگاه سیاسی چیده می‌شود. البته تقاضا برای خرید محصولات این صنعت بالاست و سرمایه گذاری بالایی در این صنعت انجام شده است ولی مدیران ناکارآمد که توسط دولتی‌ها به کار گماشته می‌شوند مانع از حرکت روبه جلوی این صنعت شده و می‌شوند. عضو هیأت علمی دانشگاه علامه طباطبایی گفت: مدیران دولتی فعال در صنعت خودرو در چین ، آذربایجان، سوریه و سنگال کارخانه‌های خودروسازی تاسیس کرده اند ولی دراین زمینه مطالعات اولیه انجام نداده اند. همچنین کارخانه تاسیس شده در این کشورها حتی برق هم نداشتندو زمانی مدیران این موضوع را متوجه شدند که سرمایه شان خرج شده بود و این نشان از ضعف مدیریت در این صنعت دارد.

عدم امکان توجیه بازدهی



مشکلات ساختاری صنعت خودرو باعث شد طی چندین سال گذشته در این صنعت به ندرت شاهد کسب سودآوری باشیم.

حمیدمرتضی کوشکی، مدیرتحلیل گروه مالی اقتصاد بیدار گروه خودرو گفت : اگرچه طی چند ماهه ابتدایی سال ۹۹ صنعت خودرو بازدهی قابل توجهی را به ثبت رساند، اما ریشه‌یابی دلایل کسب بازدهی قابل توجه در این صنعت حکایت از اثر گذاری عواملی دارد که حداقل در فضای تحریمی ارتباط چندانی با بهبود قابل توجه در وضعیت این صنعت نخواهد داشت. مرتضی کوشکی افزود:آنچه این روزها در کلیت بازار سرمایه غالب شده و صنعت خودرو نیز از آن بی بهره نبوده نگرش ارزش های جایگزینی است که به طور مداوم با تغییرات چشم انداز نرخ ارز و میزان چشم انداز تورمی این ارزش ها در حال به روز رسانی توسط سرمایه گذاران است. البته چنین شیوه تحلیلی در زمان جهش‌های ارزی و چشم انداز صعودی نرخ ارز بیشتر نمایان می شود و سرمایه گذاران مدام قیمت سهام و ارزش بازار شرکت ها را با اقلام مصرفی و یا کالاها در سایر بازارها مقایسه می کنند.

مدیرتحلیل گروه مالی اقتصاد بیدار گروه خودرو تصریح کرد : هرچند ارزش های جایگزینی و وارد کردن این محاسبات در تصمیمات سرمایه گذاری در شرایط تورمی غیر قابل انکار است اما سرمایه گذاران باید همیشه این نکته را مد نظر قرار بدهند که ارزش عمده شرکت ها براساس ارزش عملیات آنهاست و با فروکش کردن جهش های ارزی، قیمت سهام شرکت ها به سرعت تعدیل خواهد شد.

مرتضی کوشکی عنوان کرد: در کنار نگرش ارزش جایگزینی در بازار سرمایه شاهد یک دو دستگی بین سهام دولتی (سهامی که قرار است در قالب ETFها عرضه شود) و سهام غیر دولتی وجود دارد .البته با توجه به اینکه سرمایه گذاران اعتقاد دارند کسری بودجه دولت در سال ۹۹ قرار است از محل واگذاری سهم الشرکه شرکت از سهام شرکت ها جبران شود پس هرچه این سهام بیشتر رشد کنند دولت منابع زیادی را جذب خواهد کرد. این نگرش به قدری در روند قیمت سهام شرکت های دولتی از جمله گروه خودرو نفوذ کرده که حتی شایعات حمایت دولت از این سهام نیز با سینه به سینه چرخیدن عاملی بر افزایش سطح تقاضا برای خرید سهام خودرویی شده است.این کارشناس بازار سرمایه گفت:رشد تقاضا در گروه خودرو از جمله سایپا و ایران خودرو بیشتر به دلیل نگرش ارزش های جایگزینی و نیاز دولت برای رشد قیمت بیشتر این دو خودرو ساز بوده است . البته هرچند سرمایه‌گذاری به معنای خرید آینده است اما با این حال آینده‌ای که مفروضات آن بر پایه بهبود وضعیت عملیاتی این گروه باشد در حال حاضر مورد توجه بازار نبوده است. همچنین در دوره تحریم نیز نمی توان بهبودی را در وضعیت عملیاتی این گروه متصور بود که توجیه کننده بازدهی قابل توجه ثبت شده این گروه باشد.

مانور قدرت پول و سرمایه‌های خرد

بازدهی صنعت خودرو در سال ۱۳۹۷ حدود ۲۰ درصد در سال ۱۳۹۸، حدود ۲۸۴ درصد و در سال ۱۳۹۹ تا کنون حدود ۷۱۰ درصد و در همین دوره‌ها بازدهی شاخص کل به ترتیب حدود ۸۵ ، ۱۸۶ و ۲۸۰ درصد بوده است.

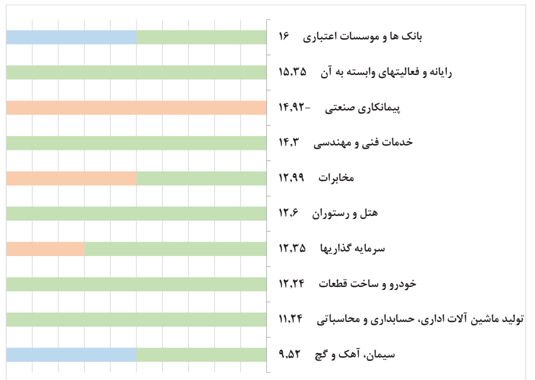
حامد حامدی نیا، معاون سرمایه گذاری گروه مالی سپهرصادرات با اشاره به اینکه بازدهی صنعت خودرو از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا انتهای ۱۳۹۸ از بازدهی شاخص کل عقب‌تر بوده، افزود: به نظر می‌رسد طی این سال‌ها، پارادایم انتخاب سهم، سودآوری شرکت و نسبت P/E بوده است بر همین اساس صنعت خودرو به خصوص در سال ۱۳۹۹ رشدهای بی سابقه‌ای را تجربه کرده به طوری که تمامی سقف‌های تاریخی دلاری شرکت‌های خودروسازی شکسته شده و ارزش بازار سهام بسیاری از شرکت‌ها در همین دوره محدود به بیش از ۸ برابر رسید. وی گفت: پارادایم انتخاب سهام تغییر یافته و دارایی‌های ثابت قابل توجه شرکت‌های خودروساز و همچنین جاماندگی نسبی آن‌ها از ابتدای صعود بازار تا انتهای سال ۱۳۹۸ سبب شد تا بازار توجه ویژه‌ای به خودرویی‌ها داشته باشد. البته وجود سهام برخی خودروسازها در ETF دولت نیز استقبال عمومی مردم با سرمایه‌های خرد را به همراه داشت به نحوی که در اکثر مواقع سهامداران خرد خریداران بالقوه و اصلی سهام این شرکت‌ها هستند.حامدی نیا با اشاره به اینکه از طرفی عرضه حقوقی در این صنعت با وسواس صورت می‌گیرد و همین عرضه‌های کم حقوقی درافزایش قیمت سهام موثر بوده، افزود : این ادعا مطرح می‌شود که در شرایط تحریم ارزش جایگزینی شرکت‌ها باید بالاتر از ارزش جایگزینی واقعی آن‌ها محاسبه شود چرا که امکان ایجاد کارخانه مشابه در شرایط فعلی وجود ندارد.

وی گفت: نباید ارزش جایگزینی بیش از حدی برای شرکت‌های خودروساز در نظر گرفت چون با رفع تحریم‌ها، ارزش جایگزینی مازادی که به واسطه تحریم‌ها در نظر گرفته بودیم از بین خواهد رفت و اگر پاسخ منفی است در حال خرید شرکتی هستیم که دولت در قبال انحصاری که به صنعت خودرو می‌دهد، نرخ‌گذاری دستوری انجام داده و سودآوری این شرکت‌ها را برای سالیان طولانی درهاله‌ای از ابهام قرار می‌دهد. حامدی نیا اظهار داشت: تنها در صورتی می‌توان انتظار بهبود شرایط بنیادی سهام شرکت‌های این صنعت را داشت که سیاست‌گذاری دولت در راستای عدم سرکوب قیمت محصولات و استفاده بهینه از دارایی‌های بلااستفاده این شرکت‌ها تغییر کند. حامدی‌نیا گفت: با توجه به رشد قیمتی اخیر سهام خودرویی‌ها و افزایش بی‌سابقه ارزش بازار، بسیاری از شرکت‌های فعال در این حوزه، تا زمانی که سیاست‌های کلان دولت در قبال سهام شرکت‌های خودرویی تغییر نکند، طی ماه‌های آینده هر نوع رشد قیمتی سهام شرکت‌های خودرویی را می‌توان به قدرت پول و استقبال سرمایه‌های خرد ربط داد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۰	۶	۷۴

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غویتا	۲۱.۵۵	۶۸،۷۵۵،۳۶۰	۸۰۶،۱۹۴	۲۷.۶۲
بزاگرس	۲۱.۵۴	۱۳۸،۸۷۶،۰۰۰	۴۸۰،۹۴۶	۲۷.۶۱
وملل	۲۱.۵۴	۱۷۸،۷۸۰،۰۰۰	۵،۲۰۷،۴۵۱	۲۷.۶۱
زدشت	۲۱.۳۵	۵۰،۹۰۰،۶۱۰	۲،۰۳۴،۸۶۴	۲۶.۸۱
فروی	۲۱.۳۳	۴۸،۶۵۰،۴۰۰	۱،۵۸۰،۴۱۲	۲۷.۴
افرا	۲۱.۲۸	۴۷،۲۳۳،۷۵۰	۱،۳۷۱،۷۶۲	۲۷.۳۴
صبا	۲۰.۲۱	۶۱۹،۹۲۰،۰۰۰	۷،۱۶۲،۳۴۹	۲۶.۲۲
ثعمرا	۲۰.۰۲	۴۰،۱۰۵،۰۰۰	۴۱۷،۳۸۸	۲۶.۰۲
اپرداز	۱۹.۳۱	۴۶،۵۲۰،۰۰۰	۱،۸۴۷،۴۷۱	۲۵.۲۷
ثباغ	۱۹.۰۵	۳۱،۰۵۶،۹۶۰	۹۸۶،۲۱۹	۲۵

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بالاس	-۱۴.۹۲	۱۰،۴۶۱،۱۵۰	۵۱۱،۳۵۹	-۱۱.۷۲
بهپاک	-۱۳.۹۲	۳۳،۷۲۵،۵۰۰	۱،۵۹۰،۶۰۸	-۱۴.۰۷
دتولید	-۱۳.۴۸	۳۷،۶۵۹،۶۰۰	۲،۱۵۴،۵۶۶	-۱۰.۸۱
ذوب	-۱۱.۸	۶۲۹،۶۱۱،۷۲۴	۱۵،۰۳۵،۵۶۲	-۱۰.۰۷
فزرین	-۱۰.۲۸	۱۷،۹۶۳،۴۰۰	۱،۹۱۳،۰۹۲	-۵.۸
دتوزیع	-۹.۲	۵۰،۵۴۰،۴۰۰	۹۷۸،۶۵۷	-۴.۷۶
غفارس	-۸.۸۷	۱۶،۰۶۵،۶۱۸	۶۵۶،۳۵۷	-۹.۸۳
میهن	-۸.۳۲	۱۵،۲۱۷،۵۰۰	۷۵۹،۱۱۹	-۴.۷۶
سدبیر	-۸.۰۷	۵،۰۱۶،۰۰۰	۲۹۲،۲۴۹	-۴.۵۸
وهور	-۸.۰۳	۱۷۲،۳۳۲،۰۰۰	۱،۰۴۲،۳۸۰	-۸.۰۳

بورس شاخص

روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱,۹۶۱,۶۴۹.۳۷	۵۷,۳۲۵.۱۷	۵۱۵,۹۰۲.۴۴	۱۵,۰۷۶.۴۴	۵۱۸,۱۳۴.۸۸	۱۰,۹۴۳.۸۸	۳۴۰,۱۸۲.۰۰	۷,۱۸۶.۰۰	۷۳,۴۰۵.۴	۱۶۲,۲۳۹
یکشنبه	۲,۰۱۱,۴۹۲.۹۷	۴۹,۸۴۳.۶۰	۵۲۸,۹۴۱.۳۱	۱۳,۰۳۸.۸۷	۵۲۶,۸۸۶.۵۱	۸,۷۵۱.۶۳	۳۴۵,۸۶۸.۳۱	۵,۶۸۶.۳۱	۷۵,۲۷۳.۷	۲۱۵,۶۳۴
دوشنبه	۱,۹۹۳,۳۳۰.۳۱	(۱۸,۱۶۲.۶۶)	۵۲۴,۱۶۵.۲۷	(۴,۷۷۶.۰۴)	۵۲۵,۸۸۷.۲۶	(۹۹۹.۲۵)	۳۴۵,۲۱۲.۳۷	(۶۵۵.۹۴)	۷۴,۵۹۳.۶	۱۵۱,۴۶۴
سه شنبه	۱,۹۹۵,۰۳۷.۴۸	۱,۷۰۷.۱۷	۵۲۴,۶۱۱.۲۸	۴۴۶.۰۱	۵۲۷,۶۱۷.۳۸	۱,۷۳۰.۱۲	۳۴۶,۳۳۷.۳۸	۱,۱۲۵.۰۱	۷۴,۶۵۵.۴	۲۱۷,۲۱۳
چهارشنبه	۲,۰۳۴,۱۸۶.۹۷	۳۹,۱۴۹.۴۹	۵۳۴,۸۹۲.۱۶	۱۰,۲۸۰.۸۸	۵۳۱,۸۶۰.۸۴	۴,۲۴۳.۴۶	۳۴۹,۱۰۹.۸۱	۲,۷۷۲.۴۳	۷۶,۱۲۱.۵	۱۷۹,۹۲۵

خصوصی‌سازی واقعی جامه عمل می‌پوشد ؟

حاشیه نشینی بلوکی در غوغای مثقالی

کمبود منابع مالی حقوقی‌ها و ترس از پاسخگویی حقیقی‌ها علت رونق نداشتن معاملات بلوکی است

هفته‌نامه بورس: یکی از انواع معاملات در بورس و فرابورس را معاملات بلوکی تشکیل می‌دهد. این معاملات ویژگی‌های خاصی از جمله نداشتن کارمزد، انجام معاملات خارج از ساعت معاملاتی و با قیمتی بالاتر را شامل می‌شوند. معاملات بلوکی سفارش فروش یا خرید بخش بزرگی از سهام یک شرکت است که در آن تعداد زیادی از سهام یا اوراق مشارکت معامله می‌شود. در شرایط فعلی این دسته از معاملات در تعداد و حجم کمتری نسبت به گذشته در جریان است، در حالی که لازم است در شرایط کنونی بازار سرمایه، انجام این معاملات رونق بیشتری داشته باشد.

البته در حال حاضر تمرکز ناظر بر «عرضه‌های مثقالی» و مانور در مشارکت‌های چند میلیونی در این عرضه‌هاست. همچنین باید در نظر داشت تداوم این تدبیر پوپولیستی علاوه برایجاد پدیده «سهامدارکوپنی»، اهداف آرمانی افزایش توسعه و عمق بازار را به حاشیه می‌راند.

نبود هیچ مشکلی در انجام معاملات

محمود گودرزی، معاون عملیات بازار شرکت بورس در خصوص معاملات بلوکی گفت: سه نوع معامله در بازار سرمایه داریم.

معاملاتی که در بازار نرمال و به شکل خرد انجام می‌شود ، همچنین بازار معاملات بلوکی و بازار معاملات عمده که از دیگر انواع معاملات محسوب می‌شوند. البته هر کدام از این معاملات مقررات خاص خود را دارند.

معاون عملیات بازار شرکت بورس با بیان اینکه دستورالعملی جهت محدودیت برای انجام معاملات بلوکی وجود ندارد تاکید کرد : در حال حاضر انجام معاملات بلوکی در بازار سرمایه با هیچ مشکلی روبه‌رو نیست.

تقاضای قابل توجه و تمرکز بر شناسایی سود

اسماعیل درگاهی، مدیرعامل گروه توسعه اقتصادی رستا (هلدینگ مالی بانک شهر) در گفت‌وگویی کوتاه به بررسی برخی ابعاد معاملات بلوکی در شرایط فعلی بازار پرداخت.

***

■ با توجه به اصلاح دستورالعمل معاملات بلوکی ، شاهد کاهش این نوع معاملات و افزایش معاملات خرده فروشی هستیم. وضعیت معاملات بلوکی در گذشته به چه صورت بوده است؟

آخرین اصلاح در دستورالعمل معاملات بلوکی در ۱۳۹۷/۰۱/۲۲به تصویب هیأت مدیره سازمان بورس رسید. اصلاحات انجام شده در تطبیق بیشتر دستورالعمل با قوانین مبارزه با پولشویی و در حوزه تسویه ثمن معاملات خارج از مکانیسم اتاق پایاپای بود. یکی از اصلی‌ترین شروط ناظر بازار در اجازه انجام معاملات در بازار بلوک متعادل بودن روند معاملات نماد است. در شرایط فعلی دلیل عمده این کاهش شرایط حاکم بر بازار و تشکیل صف‌های خرید و فروش است. از سوی دیگر وجود تقاضا قابل توجه در بازار عرضه سهام به‌صورت خرد در شرایط فعلی همچون گذشته موجب اثرگذاری بر روند قیمتی سهام نیست.

■ این معاملات در شرایط فعلی و با توجه به اصلاح دستورالعمل چه وضعیتی دارد ؟

این دسته از معاملات در تعداد و حجم کمتری نسبت به گذشته در جریان است.همچنین بیشتر این نقل و انتقالات در راستای اصلاح ساختار مالی و یا شناسایی سود در دفاتر مالی شرکت‌هاست.

■ آثار و تبعات کاهش معاملات بلوکی و افزایش معاملات خرد چه می‌تواند باشد؟

انجام کلیه معاملات در بازار خرد، موجب کاهش تبعیض در انجام معاملات و از طرفی موجب افزایش عمق بازار به دلیل اثرگذاری بر افزایش میزان شناوری سهام خواهد شد.

■ شرایط مطلوب برای انجام معاملات بلوکی با توجه به وضعیت کنونی بازار چیست؟

انجام کلیه معاملات در تابلوی معاملات خرد موجب رفع تبعیض، افزایش احتمال رشد سهام شناور بازار، توجه بیشتر سهامداران عمده به روند معاملات خرد، تبعیت تمامی فعالان بازار از مظنه‌های بازار و پیشگیری از انجام معاملات خارج از مظنه‌های بازار خواهد شد.

ریسک بالای معاملات در شرایط ریزش

عظیم ثابت، مدیرعامل کارگزاری بانک سپه در خصوص علل عدم تمایل به انجام معاملات بلوکی در شرایط حال حاضر بازار سرمایه اظهار داشت : باید علل کم شدن تمایل معاملات بلوکی را در دو سطح حقوقی‌ها و حقیقی‌ها مورد بررسی قرار داد. در سطح شرکت‌ها و اشخاص حقوقی یکی از دلایل عدم تمایل به معاملات بلوکی را می‌توان نداشتن منابع مازاد برای خرید بلوکی دانست.

در واقع منابع مورد نیاز شرکت‌ها برای انجام چنین معاملاتی کم است. به عنوان نمونه منابع شرکت‌ها عموماً در املاک یا سپرده‌های بلند مدت یا سایر سرمایه‌گذاری‌ها مورد استفاده قرار گرفته که تمایل حقوقی‌ها را برای انجام معاملات بلوکی کاهش می‌دهد. البته در مورد حقیقی‌ها دلیل کم شدن رغبت به معاملات بلوکی متفاوت است در این افراد پاسخگویی در برابر آورده‌های هنگفت یکی از مواردی است که حقیقی‌ها را از انجام این معاملات می‌ترساند.

بازخواست و حذف افراد کارآفرین

ثابت در خصوص ترس حقیقی‌ها از انجام معاملات بلوکی گفت: این ترس برای افراد حقیقی وجود دارد که پس از طی فرآیندهای طولانی، سختگیرانه و پاسخگویی در برابر منابع عظیمی که وارد شرکت می‌کنند با عضویت در هیأت مدیره، خیلی مورد حمایت قرار نگیرند. البته به کرات دیده شده که افراد کارآفرین پس از انجام معاملات بلوکی و به دست آوردن صندلی‌های مدیریتی نه تنها در مورد تأمین چنین منابعی مورد بازخواست قرار گرفته‌اند بلکه به علت اکثریت نبودن در شرکت‌ها خیلی در مسائل مدیریتی و تصمیم‌گیری‌ها در حوزه مدیریتی مورد توجه قرار نگرفتند.

مدیرعامل کارگزاری بانک سپه ریسک بالای معاملات بلوکی را در شرایط ریزشی بازار از علل مورد توجه قرار نگرفتن این معاملات دانست و گفت: یکی دیگر از عواملی که باعث می‌شود تمایل افراد به معاملات خرد بیشتر از معاملات بلوکی باشد این است که شخص مشاهده می‌کند اگر وارد معاملات خرد شود، در صورت تصمیم به فروش می‌تواند به راحتی از آن سهم خارج شود، ولی در معاملات بلوکی ممکن است افراد پس از طی مراحل سختگیرانه به این نتیجه برسند که نمی‌توانند به همکاری خود ادامه دهند. در نتیجه، زمان فروش سهام و خارج شدن از شرکت برای آن‌ها به مشکل بزرگی بدل می‌شود. در واقع واگذاری سهام در زمانی که بازار شرایط مطلوبی نداشته باشد با ریسک بالایی همراه است.

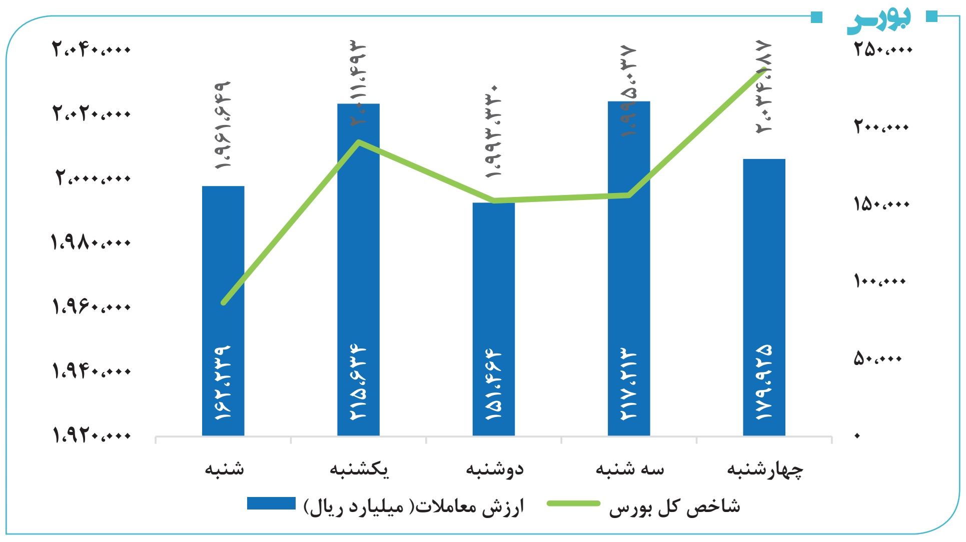
حداکثر استفاده از شرایط رونق بازار

این پیشکسوت بازار با بیان این موضوع که شخص نمی‌تواند در کوتاه‌مدت به راحتی سهامش را واگذار کند، افزود: این موضوع باعث می‌شود اشخاص حقیقی به سمت معاملات خرد سوق پیدا کنند به این علت که کشور ما یک کشور تورمی است. در بلند مدت تولید و افزایش صادرات منجر به افزایش سوددهی می‌شود و افزایش سبد سهام این شرکت می‌تواند این مسائل را بپوشاند، اما در کوتاه مدت شخص قادر نیست به راحتی معامله بلوکی انجام داده و تنها در یک سهام بماند. در واقع شخص با انجام معامله بلوکی تخم‌مرغ‌هایش را در یک سبد می‌گذارد اما اگر در چندین شرکت سهام خریداری کند به راحتی از سهام مختلف خارج می‌شود و از سود صنایع گوناگون بهره‌مند می‌شود. ثابت در پاسخ به این پرسش که در شرایط رونق بازار بهتر است این معاملات انجام شود یا خیر تصریح کرد: بهتر است در شرایط فعلی رونق بازار، شرکت‌های دولتی با توجه به الزاماتی که وجود دارد اقدام به واگذاری بنگاه‌ها کنند همانطور که دیده می‌شود در شرایط فعلی بسیاری از بانک‌ها و شرکت‌های دولتی به سمت واگذاری سهامشان می‌روند و قصد خروج از بنگاه‌داری را دارند.

برای مقابله با مشکلات افراد حقیقی و حقوقی برای ورود به معاملات بلوکی، کارگروهی تحت نظر مجلس یا سران سه قوه تشکیل شود تا متقاضیان به پشتوانه این کارگروه بدون ترس و نگرانی وارد چنین معاملاتی شوند

مدیرعامل کارگزاری بانک سپه، برای مقابله با مشکلات افراد حقیقی و حقوقی برای ورود به معاملات بلوکی پیشنهاد تشکیل کارگروهی تحت نظر مجلس یا سران سه قوه را داد تا مدیران و افراد به پشتوانه این کارگروه بدون ترس و نگرانی وارد چنین معاملاتی شوند. به گفته این کارشناس ارشد بازار سرمایه، مدیران همواره با نگرانی بازخواست شدن در آینده در برابر فروش و واگذاری اموال دولت مواجه‌اند که باید کمیته‌ای با هدف صیانت از مدیران برای واگذاری سهام بنگاه‌ها تشکیل شود. وی افزود : البته با تشکیل چنین کارگروهی رویه‌های درستی در واگذاری شکل می‌گیرد. همچنین با ارزش‌گذاری شرکت‌ها توسط سازمان بورس دغدغه‌های مدیران در این رابطه از بین می‌رود و خصوصی‌سازی واقعی شکل می‌گیرد.

بورس



دیدگاه

غیر ممکن بودن سخت گیری و تسهیل گری همزمان

همایون دارابی
عضو کانون توسعه سرمایه‌گذاری حرفه‌ای

لازم است که سازمان بورس قبل از انجام معاملات بلوکی صلاحیت خریدار را تایید کند.مسئله‌ای که در حال حاضر به وجود آمده این است که دستورالعملی در شرایط سخت‌گیرانه گذشته تنظیم شده است. همین مسئله باعث شد که معاملات بلوکی در شرایط فعلی دچار مشکلاتی شوند؛ نمونه این موضوع را در مورد معامله بلوکی توسعه ملی(وبانک) شاهد بودیم که خریدار بر اساس این دستورالعمل سخت‌گیرانه با مشکلاتی مواجه شد. با توجه به نیاز بازار امروز لازم است که این دستورالعمل به زودی اصلاح شود.

در گذشته برخی از افراد به ویژه در عرضه‌های خصوصی‌سازی اقدام به خرید می‌کردند و صلاحیت لازم را نداشتند.این مسئله بسیار شده است که شرایط خریدار به گونه‌ای باشد که وقتی بنگاهی را خریداری می‌کند(به ویژه در خصوصی‌سازی‌ها) امنیت شغلی کارگران و پرسنل به خطر بیفتد. نمونه عینی این موضوع را در واگذاری شرکت‌هایی چون آذرآب، هپکو و غیره شاهد بوده‌ایم.در چنین مواردی با خرید کارخانه توسط خریداران، این افراد یا در پرداخت اقساط شرکت کوتاهی می‌کردند یا نمی‌توانستند سطح اشتغال را حفظ کنند، به علاوه این خریداران شرکت را با بدهکاری‌های هنگفتی مواجه می‌کردند و یا هدفشان از خرید کارخانه، تعطیلی آن بود. در نتیجه با وجود چنین مسائل و مواردی موضوع معاملات بلوکی به یک قضیه حساس بدل شده است.

با این وجود باید از فشار دستورالعمل موجود کم شود ،ولی از طرفی نیز باید به این موضوع توجه کرد که در حال حاضر بورس شرایط حساسی دارد و باید قبول کرد که اگر خریداران به نوعی گزینش نشوند و یا صلاحیتشان بررسی نشود ممکن است قاعده تولید را دچار مشکل کنند. به همین علت بحث معاملات بلوکی بسیار فنی است و لازم است که از همه زوایا مورد بررسی قرار گیرد. البته در شرایط رونق بازار قطعا باید معاملات بلوکی بیشتر انجام شود، اما شرایط انجام این معاملات نیز باید تسهیل شود.از طرف دیگر نباید به گونه‌ای عمل شود که معاملات بلوکی ناموفق، واگذاری‌ها را به طور کلی زیر سوال ببرد و افرادی که خرید می‌کنند، عملا پول دولت را پرداخت نکنند.ما در حاضر نیازمند یک حالت بینابینی در سخت‌گیری و تسهیل‌گری معاملات بلوکی هستیم.

حرکتی برای خصوصی شدن بازار

ولید هلالات
رئیس هیأت مدیره سبدگردان اقتصاد بیدار

در بازار سرمایه دو مدل معامله بلوکی را می‌توان در نظر گرفت که مدل اول چیزهایی است که در تابلوی دو اتفاق می‌افتد (خرده فروشی). بخش دیگری از معاملات بلوکی معاملات عمده است که در تابلوی چهار انجام و به سهام بالای ۵ درصد شرکت‌ها مربوط می‌شود که در هر قیمتی رخ می‌دهد و دامنه قیمتی خاصی ندارد. البته تاکید بر این است که عرضه کننده قبل از عرضه ، فروش را آگهی کرده باشد.

بازار دو طیف سهامدار عمده دارد که ممکن است هر کدام آن‌ها اقدام به عرضه سهام کنند، بخشی از سرمایه‌گذاران و سهامداران عمده گروه‌هایی هستند که علاقمند به خروج از بازارنیستند تا به دنبال عرضه بلوکی بخواهند منابع حاصل از آن را از بازار خارج کنند ، برخی از افراد نیز ممکن است عرضه کنند اما به جای آن در بازار سرمایه‌گذاری دیگری انجام دهند. در واقع این روند تغییر ساختاری در بازار ایجاد نمی کند، در رابطه با معاملات عمده نیز در واگذاری‌هایی که دولت انجام می‌دهد اگر بابت انتقال مالکیت از دولت به بخش خصوصی باشد باید دید بخش خصوصی که مالک جدید است قصد عرضه سهام به صورت خرد را دارد یا خیر؟

اگرمعاملات عمده و بلوکی از سمت دولت به بخش خصوصی باشد باعث می‌شود بورس به سمت خصوصی شدن واقعی حرکت کند و مدیریت مالکیت دولتی از شرکت‌ها جدا شود اما برای اینکه شناوری بازار افزایش یابد باید که سهام به صورت خرد در بازار عرضه شود و گرنه معاملات بلوکی به صورت مستقیم نمی تواند بر شناوری و عمق بازار اثرگذار باشد. در حالت کلی معاملات بلوکی عمده اثر خاصی بر بازار ندارد. بطور مثال، دولت قصد عرضه سهام دو پالایشگاه (بندرعباس و تبریز) به صورت بلوکی را دارد.مهم این است که چه نهادی اقدام به خریداری این سهم‌ها کند اما اثر آن این است که مدیریت شرکت پالایشگاهی تا حدی از دولت جدا می‌شود و به بخش خصوصی سپرده می‌شود و این فرآیندها بر شناوری بازار اثرگذار نخواهد بود.

رصد صندوق‌ها

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳,۳۲۲
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴۱/۲
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

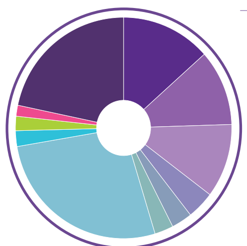
سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۷۶۴	۹۸۰
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	**سایر**
۱,۵۴۶	۳۳

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

صندوق	٪
مشترک ارزش کاوان آینده	۹/۷
مشترک ایساتیس پویای یزد	۹/۰
فیروزه موفقیت	۸/۱
مشترک سبحان	۸/۰
مشترک توسعه ملی	۷/۶
مشترک نقش جهان	۷/۱
مشترک کارگزاری حافظ	۷/۰
آسمان آرمانی سهام	۶/۵
ارزش آفرین بیدار	۶/۴
پاداش سرمایه پارس	۶/۳

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی
۱۰ صنعتی که صندوق‌های سهامی در هفته‌گذشته بیشترین سرمایه‌گذاری را در آن‌ها داشته‌اند.

صنعت	٪
محصولات شیمیایی	۱۳/۴
فلزات اساسی	۱۱/۱
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۰/۸
استخراج کانه‌های فلزی	۴/۱
مواد و محصولات دارویی	۳/۱
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۲/۸
سرمایه‌گذاری‌ها	۲۷/۰
لاستیک و پلاستیک	۲/۳
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲/۱
خدمات فنی و مهندسی	۱/۶
سایر صنایع	۲۱/۷۰



رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وآذر	۲۱.۵۳	۳۷,۳۷۲,۰۰۰	۷۶۹,۹۷۵	۲۷.۶۱
آسیا	۲۱.۳۸	۱۰۵,۵۲۴,۰۰۰	۱,۵۷۴,۹۴۸	۲۵.۴۹
خبهمن	۲۱.۳۰	۳۵۷,۶۰۰,۰۰۰	۵,۰۷۴,۶۹۷	۲۱.۳
وصندوق	۲۱.۰۶	۶۷۸,۲۴۰,۰۰۰	۲,۸۸۳,۳۷۹	۲۶.۹۳
وخاور	۲۰.۷۴	۲۱۰,۴۵۰,۰۰۰	۱,۵۲۵,۳۴۳	۲۲.۹۶
وسپه	۱۹.۹۶	۱۵۳,۲۲۳,۹۰۰	۴,۸۰۱,۱۶۴	۲۵.۲۱
شستا	۱۹.۹۲	۵,۰۱۳,۶۰۰,۰۰۰	۵۳,۳۷۰,۴۹۱	۲۵.۸۹
لپارس	۱۹.۹۲	۱۵۷,۵۲۷,۰۰۰	۳,۹۸۱,۲۷۶	۲۵.۸۹
قثابت	۱۹.۹۰	۷۷,۰۹۶,۷۰۰	۳,۲۴۷,۸۷۴	۲۵.۸۹
بنیرو	۱۹.۷۸	۴۷,۶۹۰,۰۰۰	۳۴۲,۳۱۳	۲۵.۷

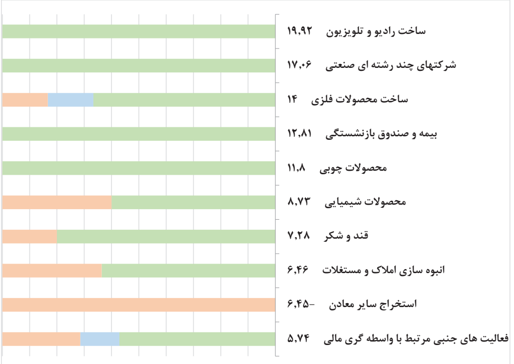
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تکنو	-۱۶.۴۴	۴,۵۱۸,۱۰۲	۸۶,۶۱۵	-۱۶.۴۴
تپمپی	-۱۵.۳۸	۳۶,۵۳۳,۷۰۰	۹۱۸,۲۳۱	-۱۷.۳۸
کپارس	-۱۴.۶۲	۱۲,۵۹۸,۸۱۲	۷۰۸,۶۶۹	-۱۲.۷۵
غپینو	-۱۴.۴۶	۷۰,۱۳۱,۲۹۰	۲,۷۹۳,۳۳۹	-۱۰.۷۱
سیلام	-۱۳.۸۳	۱۵,۵۵۲,۰۰۰	۳۴۲,۷۵۸	-۱۵.۹۵
غمارگ	-۱۳.۰۲	۴۸,۵۲۶,۸۰۰	۲,۹۷۴,۶۹۵	-۱۴.۵۲
کاما	-۱۲.۸۷	۲۸۵,۷۶۰,۰۰۰	۹,۶۶۳,۸۴۱	-۱۰.۰۴
حفارس	-۱۲.۶۷	۲۴,۳۵۵,۶۷۴	۲,۰۰۱,۲۵۹	-۹.۶۴
سفار	-۱۲.۰۶	۳۰,۹۹۵,۹۹۰	۲۵۵,۳۱۰	-۱۵.۳۳
شپاکسا	-۱۲.۰۱	۴۶,۹۳۶,۸۰۰	۱,۵۴۰,۱۰۳	-۸.۲۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۳۸	۱۲	۱۹۱

صنایع پر نوسان - بورس



www.nadpco.com
نوآوران امین

برابری ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به پوند	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۳,۶۴	۴۳,۶۴	۴۳,۸۹	۴۴,۳۴	۴۶,۰۲
نفتWTI	۴۰,۴۴	۴۰,۴۴	۴۰,۸۱	۴۱,۵۸	۴۳,۳۰
نفت اوپک	۴۳,۴۰	۴۳,۴۰	۴۳,۰۲	۴۴,۰۲	۴۴,۲۷
دلار	۲۱۳,۰۲۰	۲۱۷,۰۲۰	۲۱۸,۹۹۰	۲۲۲,۹۶۰	۲۲۶,۹۸۰
یورو	۲۵۱,۰۲۰	۲۵۵,۰۲۰	۲۵۷,۰۲۰	۲۶۰,۹۷۰	۲۶۵,۰۲۰
پوند	۳۰۶,۴۶۰	۳۰۴,۴۰۰	۳۰۴,۰۱۰	۳۰۴,۵۸۰	۳۰۹,۱۴۰
درهم	۶۳,۷۳۰	۶۳,۳۰۰	۶۳,۴۳۰	۶۳,۴۶۰	۶۴,۰۳۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۰,۵۱۸,۰۰۰	۱۰,۶۸۹,۰۰۰	۱۰,۷۵۶,۰۰۰	۱۰,۷۸۸,۰۰۰	۱۱,۱۰۰,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۱۱,۶۱۰,۰۰۰	۱۱۰,۹۱۰,۰۰۰	۱۱۱,۵۹۰,۰۰۰	۱۱۱,۳۱۰,۰۰۰	۱۱۳,۵۱۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۰۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۹,۰۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۲۰۰,۰۰۰	۵۵,۷۰۰,۰۰۰	۵۵,۲۰۰,۰۰۰	۵۶,۵۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۲,۵۰۰,۰۰۰	۳۲,۵۰۰,۰۰۰	۳۲,۷۰۰,۰۰۰	۳۱,۷۰۰,۰۰۰	۳۲,۵۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۵۰۰,۰۰۰	۱۷,۲۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۲۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۹۷۶,۱۱	۱,۹۷۶,۱۱	۱,۹۷۶,۶۰	۲,۰۰۷,۵۱	۲,۰۴۱,۳۴

ارقام به تومان

یادداشت

رونق معاملات گواهی با راه‌اندازی مجدد آتی سکه

حسن میثمی
مسئول معاملات مشتقه شرکت کارگزاری بورس بیمه ایران

نزدیک به دو سال است که از بسته شدن بازار آتی سکه با قدمتی ۱۰ ساله در بورس کالا می‌گذرد. جای خالی آتی سکه نه تنها عاملی برای کم رونقی معاملات گواهی این کالای سرمایه‌گذاری بود، بلکه سبب کاهش چشمگیر معاملات آپشن سکه در بازار مشتقه شد.

اگر چه بر طبق ادعای بانک مرکزی عامل رشد قیمت سکه، بازار آتی سکه عنوان شد، اما بعد از گذشت دو سال از تعطیلی این بازار نه تنها قیمت سکه کاهش نیافت بلکه از قیمت ۳ و نیم میلیون تومانی در زمان بسته شدن بازار آتی به قیمت ۱۱ میلیون تومان رسید. در واقع می‌توان گفت گواهی سکه طلا و آتی می‌توانند به عنوان دو بازوی توانمند در جهت هدایت نقدینگی به بورس و همچنین سبب شفافیت قیمت‌ها شده و از کشف قیمت سکه در اتاق‌های معاملاتی دلالی جلوگیری کنند. به طور قطع می‌توان گفت آغاز به کار مجدد این بازار سبب بازگشت سرمایه گذاران شده و مانع نوسانات بالای قیمتی سکه در بازار خواهد شد. چرا که افراد عادی برای نوسان گرفتن و حفظ ارزش دارایی خود سکه نقدی می‌خرند و این سبب افزایش تقاضای سفته بازی در قیمت نقدی سکه می‌شود. اما با بازار آتی می‌توان این تقاضای سفته بازی را به راحتی پوشش داد تا معامله‌گران بتوانند از نوسانات روزانه بهره ببرند. در این صورت معاملات گواهی سپرده طلا نیز رونق بیشتری خواهد گرفت. همچنین از دیگر مزایای بازار آتی دو طرفه بودن آن بوده و بانک مرکزی می‌تواند به عنوان بازار ساز اقدامات تاثیرگذاری در این بازار انجام دهد.

البته در این میان، اما در بین سه کالای کشاورزی که به آتی کالا در دو سال گذشته راه یافته‌اند، معاملات زعفران با حجم بسیار بیشتری نسبت به دو کالای دیگر انجام می‌شود. زعفران که از دو سال پیش وارد بورس کالا شده است تا حدودی توانست به جایگاهی قابل اتکا در بورس دست یابد. چرا که کشاورزان می‌توانند از طریق بورس کالا محصول خود را به فروش برسانند و در طرف مقابل تجار نیز با خرید محصولی با کیفت بالا از بورس می‌توانند صادرات خود را انجام دهند.باید در نظر داشت ایران به عنوان قطب اصلی تولید زعفران در جهان با توسعه بورس و استفاده از ابزارهای نوین مالی، می‌تواند سبب رونق هر چه بیشتر معاملات آنها در بورس شود. همچنین تحول زیادی در صادرات این کالا ایجاد کرده و در ارز آوری غیر نفتی به داخل کشور کمک شایانی کند.

عاجز از کاهش قیمت سکه

سجاد پور پور
معامله‌گر و مدرس بازارهای مالی

ابزارهای مشتقه در دنیا، مانند بازار آتی برای کنترل ریسک فروشنده و خریدار تعریف شده است. این بازارها معلول نوسانات قیمت دارایی پایه هستند. به طور مثال حرکات بازار آتی زعفران در ایران معلول دارایی پایه خود زعفران نقدی است یا حرکات بازار آتی سکه که سال‌هاست به دلایل دستوری فعال نیست معلول دارایی پایه خود سکه طلای نقدی است. اگر در بازار آتی سکه طلا رشد شارپی می‌دیدیم به دلیل رشد شارپ سکه طلای نقدی بوده است.

دلایل مهم رشد سکه طلای نقدی در دوران فعالیت بازار آتی سکه، افزایش شدید قیمت ارز، انتظارات تورمی بالای جامعه و غیره بود. با در نظر گرفتن این شرایط کاملا طبیعی به نظر می‌رسید که آتی سکه طلا رشد بالایی داشته باشد.برخی این تصور را داشتند که بازار آتی سکه طلا لیدر سکه طلای نقدی است و همین موضوع به بسته شدن این بازار منجر شد. ولی سؤال مهم اینجاست که با بسته شدن بازار آتی سکه طلا، قیمت سکه طلا ثابت ماند یا افت کرد؟

بسته شدن بازار آتی سکه طلا باعث شد هزینه فرصتی که پرداخت شده بود تا این بازار پویا شود، هدر رود و پول از این بازار به سمت بازار نقدی و اتاق‌های معاملاتی خصوصی حرکت کند که همین موضوعات بازار طلا را بیش از پیش ملتهب کرد. در حال حاضر اخباری مبنی بر شروع کار بازار آتی سکه طلا شنیده می‌شود.به نظر می‌رسد بازگشایی مجدد آتی سکه به امید کاهش التهاب در بازار طلا انجام می‌شود.

باید این نکته را در نظر گرفت که در کوتاه‌مدت عمق بازار آتی سکه طلا به اندازه عمق این بازار در دوران قبل از بسته شدن آن نخواهد رسید در نتیجه امیدی نیست که در کوتاه‌مدت بخشی از پول‌های که در بازار طلا وجود دارد به سمت بازار آتی سکه طلا حرکت کند و درگیر معاملات تعهدی شود. البته در میان‌مدت و بلندمدت بازار آتی سکه طلا به طور قطع معلول سکه نقدی است و لیدر سکه نقدی در حال حاضر نرخ ارز است. پس اگر قرار است قیمت‌ها در بازار طلا کاهشی یا ثابت شود باید بازار ارز کنترل شود که فقط گشایش سیاسی می‌تواند این مهم را محقق کند نه فعال کردن بازار آتی سکه طلا. فعال و یا غیر فعال کردن بازار آتی سکه فقط التهاب را در جامعه بیشتر می‌کند بدون اینکه اثر قابل توجهی بر قیمت سکه طلا داشته باشد.

اخبار

صادرات زعفران به مسیر واقعی بر می‌گردد

هفته‌نامه بورس: با توجه به اینکه فصل برداشت زعفران نزدیک است لازم است قبل از فصل برداشت مشکلات این حوزه دیده و حل شود.

علی شریعتی مقدم، رئیس کمیسیون کشاورزی اتاق بازرگانی گفت: گمرک محدودیت‌هایی درنرخ ارز دارد، چراکه در اظهارنامه‌های گمرکی حدود ۱۷ هزار تومان ثبت می‌شود درحالی‌که قیمت دلار در بازارآزاد بالای ۲۰ هزارتومان است. همچنین کالایی همانند زعفران، قاچاق پذیری زیادی دارد و افرادی وجود دارند که با کارمزد کم زعفران را به شکل قانونی یا غیرقانونی به خارج از کشور منتقل می‌کنند. شریعتی مقدم گفت: در خارج از کشور نیز نرخ فروش بر اساس نرخ بازار آزاد و حواله است. البته طی سالیان متوالی نیز به دلیل مشکلاتی که برای انتقال ارز وجود دارد، محصول زعفران در سفارشات کوچک تر خرد و صادر می‌شود و درآمد ارزی این محصول بر خلاف بسیاری از دیگر محصولات عدد عمده‌ای نیست.

رئیس کمیسیون کشاورزی اتاق بازرگانی با اشاره به اینکه امکانات ارزی در خارج از کشور وجود ندارد و هیچ شرکت ایرانی حقیقی و حقوقی نمی‌تواند در خارج از کشور حساب داشته باشد، تصریح کرد: بنابراین در فروش زعفران و برخی دیگر ازمحصولات اولویت فروشنده یا صادر کننده دریاف وجه است. البته موارد بسیاری نیز وجود دارد که وجوه توسط صرافان غیر مجاز از بین رفته و گاهی صادرکنندگان حتی نتوانسته اند به وجه خود دست یابند. شریعتی مقدم اظهار داشت: این معضل با واقعی شدن قیمت‌های پایه صادراتی تا حدی کم می‌شود که اگر حمایت‌های قانونی در جهت رفع تعهد ارزی واقع‌بینانه تنظیم شود صادرات زعفران به مسیر واقعی خود برخواهد گشت. همچنین با اصلاح قوانین ارزی قیمت محصول زعفران به مرور بهبود می‌یابد.

تداوم عرضه املاک وزارت راه و شهرسازی

هفته‌نامه بورس: عرضه مربوط به یک ملک تجاری متعلق به شرکت عمران شهر جدید پردیس به قیمت پایه ۱۰ میلیارد و ۶۳۹ میلیون و ۲۰۰ هزار ریال و با شرایط پرداخت ۳۰ درصد ثمن به صورت نقد و مابقی در اقساط ۴۸ ماهه، در دستور کار قرار گرفت.

امیرمحمود غفاری، معاونت برنامه‌ریزی و مدیریت منابع وزارت راه و شهرسازی با اعلام خبر عرضه املاک، اراضی و مستغلات این وزارتخانه در بورس کالای ایران برای نخستین بار، اظهار کرد: اواسط هفته گذشته اولین تجربه عرضه املاک و مستغلات در حوزه راه و شهرسازی در بورس کالای ایران عملیاتی شد. معاون وزیر راه و شهرسازی با اشاره به اینکه طبق فرآیندهای قانونی موجود مقرر شد اطلاعیه عرضه مذکور در وبسایت اطلاع‌رسانی بورس کالای ایران منتشر شود، گفت: بر این اساس متقاضیان خرید پس از انتشار اطلاعیه عرضه می‌توانند به یکی از ۸۶ شرکت کارگزاری عضو بورس کالای ایران برای ثبت درخواست خرید مراجعه کرده تا پس از بازدید ملک و با تودیع تضمین به میزان ۳ درصد قیمت پایه به صورت نقد یا ضمانت نامه بانکی نزد این بورس، مجاز به شرکت در حراج باشند.

معاونت برنامه‌ریزی و مدیریت منابع وزارت راه و شهرسازی در خصوص ادامه فروش اموال غیرمنقول متعلق به شرکت‌های زیرمجموعه وزارت راه و شهرسازی گفت: عرضه ۷ عدد از واحدهای تجاری متعلق به شرکت عمران شهر جدید هشتگرد در مرحله بعدی عرضه در بورس کالا قرار دارد که فرآیند اجرایی آن در حال نهایی شدن است.

مردم در انتظار متعادل شدن قیمت سکه

آتی سکه از کما به اغما رفت

نرخ سکه طلا از اونس جهانی و دلار تبعیت می‌کند

هفته‌نامه بورس: بیشتر از یک دهه است که بورس کالای ایران با ابزاری به نام آتی سکه طلا آشنا شده است. آتی سکه طلا با اهدافی چون سراسری کردن معاملات طلا در کشور، پوشش ریسک معاملات طلا، جلوگیری از خروج سرمایه و جذب نقدینگی در سال ۸۷ آغاز به کار کرد.در زمان شروع فعالیت بازار آتی، این ابزار مالی جدید خیلی مورد استقبال قرار نگرفت. اما پس از چندی، التهابات بازارهایی چون ارز باعث شد معاملات آتی سکه مورد استقبال خوبی قرار بگیرد. مقایسه آمارهای موجود نشان می‌دهد تنها در کمتر از ۴سال تعداد قراردادهای معاملات آتی سکه افزایش باورنکردنی پیدا کرده است. براساس آمار تعداد قراردادهای آتی در سال ۹۱ حدود ۸۷ هزار برابر نسبت به سال ۸۷ افزایش داشته است که نشان از استقبال بسیار زیاد از این بازار دارد.

دستور توقف و دلایل قابل تامل واهی

با وجود استقبال کم‌نظیراز معاملات آتی سکه،طی سال‌های اخیر این ابزار مورد بی‌مهری فراوانی از سوی بورس کالا و بانک مرکزی قرار گرفته است. در شرایط رونق پیدا کردن بازار آتی سکه، محدودیت‌های گسترده‌ای نصیب آن شدو در نهایت دستوری آمد که از ۱۱شهریور ماه۱۳۹۷ این معاملات را به طور کلی متوقف ساخت. دلایلی مانند اینکه معاملات آتی سکه، فضای مطلوبی را برای واسطه‌گری و سودجویی‌های دلالانه ایجاد کرده، به علاوه اینکه آتی سکه افزایش قیمت نقدی سکه را رقم زده، ثبات بازارهای نقدی را از بین برده و عامل جهت‌دهی به بازار نقدی شده است، برخی از علل واهی توقف این معاملات بود. این در حالی است که این نوع ابزار در دهه‌های اخیر بسیار مورد توجه بازارهای کالایی دنیا قرار گرفته ولی در کشور ما همزمان با جان گرفتن این معاملات، جانش را گرفتند.

سکوت حاکم تالار نقره‌ای

البته پس از گذشت ۲ سال از زمان توقف این بازار، چند ماه قبل در یکی از جلسات شورای عالی بورس، رئیس کل بانک مرکزی در خصوص راه‌اندازی مجدد قرارداد آتی سکه در بورس کالا، دستور ایجاد کارگروهی را صادر کرد. حال اینکه پس از گذشت این چند ماه نه تنها خبری از تشکیل چنین کارگروهی نیست بلکه اغلب مدیران بورس کالا نیز از اعلام چنین دستوری اظهاربی‌اطلاعی می‌کنند. تاکنون متولیان بورس کالا برای راه‌اندازی عرضه‌هایی نظیر خودرو، مصالح ساختمانی، املاک، زیره و موارد دیگر که سابقه اجرایی نداشته همواره دست افشانی داشتند. جالب است که در خصوص احیای معاملات آتی سکه با تجربه اجرایی یک دهه، گستردگی فعالان، ذینفعان این بازارو غیره، استراتژی سکوت را برگزیده‌اند؛ مبادا اینکه آرامش حیات خلوتشان به هم ریزد.

کاهش هیجانات و بسته شدن بازار فیزیکی

فرزین ابوالعلایی، مدیر عامل کارگزاری باهنر درخصوص اثر راه‌اندازی مجدد بازار آتی سکه بر بازار طلا گفت: راه اندازی مجدد معاملات آتی سکه، بازار طلا را متعادل می‌کند و یا بهتر است اینگونه عنوان شود که استفاده از ابزار معاملات آتی سکه که در گذشته تجربه کاملا موفقی برای جذب سرمایه‌گذاران این بخش بوده، می‌تواند بخشی از نقدینگی سرمایه‌گذاران این حوزه را که هم اکنون در بازار فیزیکی سکه و به صورت کاملا سنتی در جریان است به سمت بازار آتی سوق دهد. وی افزود: درنتیجه راه برای حضور سرمایه‌گذاران این حوزه به بازار سنتی و فیزیکی بسته خواهد شد و در نهایت به نظر می‌رسد از هیجانات فعلی حاکم بر این بخش از بازار سرمایه کاسته و این ابزار بتواند بخش عمده‌ای از نقدینگی‌ها را سروسامان دهد.

ابوالعلایی با اشاره به اینکه بورس کالا همواره به عنوان یک بازار شفاف بستری مطمئن برای چنین معاملاتی فراهم کرده و پیشینه آتی سکه تجربه کاملا موفقی را نشان می‌دهد.، تصریح کرد:اگرچه درشرایط کنونی بورس کالا و بانک مرکزی برای بررسی و توسعه هوشمندانه‌تر این ابزار مالی در بازار سرمایه تلاش می‌کنند، اما قطعا در آینده نزدیک شاهد راه‌اندازی موفق‌تر این بازار و همچنین توسعه دیگر ابزارهای نوین مالی جهت نظم‌بخشی بیشتر به این بخش از بازار سرمایه کشور خواهیم بود.

از نقش مهم بازارگردان‌ها غافل نشویم

محمدرضا اسلامی، مدیر بورس کالای کارگزاری سهم آشنا، درگفت‌وگویی تشریح برخی اثرات تعطیلی بازار آتی سکه و بازگشایی مجدد آن را مدنظر قرار داد.

***

■ شرایط گذشته بازار آتی سکه چه بود ودر صورت بازگشایی چه مزایایی خواهد داشت؟

به جرات می‌توان گفت بازار معاملات آتی سکه طلا هوشمندانه‌ترین و در عین حال جذاب‌ترین بازار برای علاقه‌مندان و سرمایه‌گذاران در حوزه طلا بود که دریک بی تدبیری سال ۹۷ مورد بی‌مهری نهادهای نظارتی قرار گرفت.تعطیلی این بازار نقطه تاریکی در معاملات بورس کالا به حساب می‌آید. همچنین در صورت بازگشایی،بازار آتی با فراهم کردن ابزارهای کنترل ریسک و سفته‌بازی، نقدشوندگی بالا، امنیت بالای معاملات، سرعت در اصلاح قیمت‌ها و بسیاری از مزایای دیگر می‌تواند همواره گره‌گشای آشفتگی قیمت‌ها باشد.

■ با گذشت دو سال از بسته شدن این بازار مشکلاتی که گفته می‌شد ناشی از این بازار بود رفع شده است؟

تقریبا دوسال از تعطیلی این بازار می‌گذرد و روز به روز غیرکارشناسانه بودن نظریه افرادی که اعتقاد داشتند معاملات آتی سکه دلیل نوسان بازار فیزیکی و افزایش قیمت‌هاست، آشکارتر می‌شود.

■ توقف معاملات آتی سکه چه تاثیری بر روند کاهش یا افزایش نرخ سکه در بازارهای خارج از بورس داشته است؟

نرخ سکه بر اساس دو عامل مهم قیمت دلار و اونس جهانی تعیین می‌شود.بازار آتی ابزار پیش‌بینی قیمت را در اختیار فعالان این حوزه قرار می‌داد که با تعطیلی بازار نه تنها تغییری در روند قیمت سکه ایجاد نشد بلکه ابزار پیش‌بینی نیز که به صورت کاملا شفاف در اختیار همگان بود از بین رفت.

> می توان با تمهیداتی چون تنوع در سررسید قراردادها، امکان ایجاد حد ضرر در معاملات و ابزارهای دیگر مخاطرات راه اندازی مجدد آتی سکه را کنترل کرد

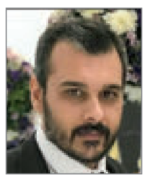
■ بازگشایی مجدد معاملات آتی سکه چه چالش‌هایی را به همراه خواهد داشت؟

بازگشایی قراردادهای آتی سکه در شرایط فعلی با مخاطراتی نیز روبه‌رو است که لازم است با تمهیداتی چون پیاده‌سازی برخی قوانین جدید، تنوع در سررسید قراردادها، امکان ایجاد حد ضرر در معاملات و ابزارهای دیگر این مخاطرات را کنترل کرد. با وجود تمامی این مخاطرات بی‌شک راه‌اندازی معاملات قراردادهای آتی سکه طلا می‌تواند به کنترل التهاب در شرایط کنونی کمک کند.درایت و هوشمندی نهادهای مرتبط در بازگشایی مجدد قراردادهای آتی سکه طلا، بازاری شفاف، کارا و امن را برای سرمایه‌گذاران ایجاد خواهد کرد.

■ در شرایط فعلی چه تصمیمی می‌تواند به موفقیت هر چه بیشتر راه‌اندازی مجدد آتی سکه کمک کند؟

در بازگشایی مجدد آتی سکه نباید از نقش مهم بازارگردان‌ها غافل شد.بازارگردان‌ها می‌توانند عرضه و تقاضا را در مسیر واقعی خود هدایت کنند. باشد که با روشن شدن چراغ معاملات آتی سکه طلا در بورس کالا، نور امیدی برای فعالان واقعی حوزه طلا به وجود آید.

تاثیر قابل توجهی در قیمت نخواهیم داشت



حمید نجفی، تحلیلگر بازار آتی در گفت‌وگویی به بررسی برخی زوایای معاملات آتی سکه پرداخت.

***

■ عامل اصلی توقف آتی سکه چه بود؟

توقف بازار آتی سکه به بهانه خط دادن این بازار به بازار نقدی انجام گرفت. در آن زمان حباب قابل توجهی میان آتی سکه و سکه نقدی دیده می‌شد. این تصور که سکه آتی، به بازار جهت می‌دهد عاملی برای بسته شدن آتی سکه بود.

■ این حباب پس از توقف آتی از بین رفت؟

زمانی که دلار از ۱۵ هزار تومان شروع به افزایش قیمت کرد و در شرایط فعلی که به ۲۶هزار تومان هم رسید و باز کاهش داشت مشاهده کردیم که همچنان قیمت سکه هم گام با قیمت دلار بالا رفت. در شرایط فعلی برخی معتقدند قیمت سهام بالا رفته است و گواهی سپرده سکه مورد توجه قرار گرفته و مردم به سمت خرید گواهی سپرده هجوم آورده‌اند اما باید به این نکته توجه کرد که پول هوشمند است و مسیر خودش را پیدا می‌کند.

■ علت افزایش قابل توجه قیمت سکه چیست؟

کرونا، ورود فیزیکی دلار و صادرات را کاهش داده است. با کمبود ارز قیمت دلار افزایش پیدا می‌کند. سکه طلا از دو چیز قیمت می‌گیرد اونس جهانی و دلار داخلی. فقط تغییر این دو عامل است که می‌تواند قیمت سکه داخلی را تحت تاثیر قرار دهد. درست است که در مقاطعی تقاضاهای فصلی به وجود می‌آید اما به طور کلی تاثیر این دو عامل بر قیمت سکه بسیار مشهود است.در حال حاضر اونس جهانی افزایش داشته و به علاوه قیمت دلار در کشور نیز جهش قابل توجهی کرده است در نتیجه افزایش قیمت سکه قابل توجیه است.

■ یکی از علل بسته شدن آتی سکه مقابله با فعالیت دلالان بود، این موضوع را چطور تحلیل می‌کنید؟

آتی سکه رونق خوبی داشت و مشتریان خودش را هم طی سال‌ها به دست آورده بود. اغلب فعالان سنتی بازار را به عنوان دلال می‌شناسند اگر این فعالان در آتی سکه فعالیت داشتند، چه مشکلی به وجود می‌آوردند؟ هر کسی باید در این بازار فعالیت کند.چرا باید فعالان سنتی بازار را از این بازار محروم کرد. با توجه به اینکه می‌دانیم اگر از ورود دلالان به بازاری جلوگیری شود، این فعالان سنتی، بازار خود را پیدا می‌کنند.اگر دلالان از بازاری متشکل بیرون رانده شوند به سمت بازاری غیرمتشکل می‌روند به طور مثال با نبود آتی سکه معاملات اتاق‌های طلای آب شده و امثالهم بسیار بیشتر شد.

> اگر دلالان از بازاری متشکل بیرون رانده شوند به سمت بازاری غیرمتشکل می‌روند با نبود آتی سکه معاملات اتاق‌های طلای آب شده بسیار بیشتر شد

■ بازگشایی دوباره معاملات آتی، چگونه می‌تواندبه متعادل ساختن بازار سکه کمک کند؟

واقعیت این است که قیمت سکه از مولفه‌هایی تاثیر می‌پذیرد که به آتی سکه ارتباطی ندارد. در واقع اگر سکه در بازار آتی یا گواهی سپرده معامله شود تاثیر چندانی روی بازار فیزیکی ندارد.در شرایط فعلی اگر بازار آتی راه‌اندازی شود نمی‌تواند تاثیر قابل توجهی بر قیمت سکه داشته باشد. یک سری واقعیات اقتصادی وجود دارد زمانی که این واقعیات تغییری نکند، اتفاق خاصی نمی‌افتد. به طور مثال تا زمانی که قیمت دلار(با هر مکانیزمی) تعدیل نشود قیمت طلا هم پایین نخواهد آمد.پیش فروش عظیمی که بانک مرکزی سال‌ها قبل انجام داد، نمونه بارزی از نادیده گرفتن واقعیات اقتصادی است.در واقع بانک مرکزی با عرضه بسیار زیاد سکه به بازار تصمیم داشت قیمت سکه را کاهش دهد اما آیا شوک عرضه‌ای از این قوی‌تر وجود داشت که بتواند سکه را ارزان کند؟ ولی شاهد بودیم که چنین عرضه عجیب و غریبی نیز نتوانست قیمت را کاهش بدهد چرا که علت چیز دیگری بود.

■ نقش معاملات آتی را در بازار فعلی، چطور ارزیابی می‌کنید؟

معاملات آتی ابزار کاربردی است که نه تنها در سکه بلکه در زعفران، زیره، پسته و غیره نیز به خوبی می‌تواند به جذب نقدینگی کمک کند. در واقع برای وارد کردن ابزارهای مشتقه به بورس کالا زحمات بسیاری کشیده شده است(از جمله گرفتن تاییدیه‌های مختلف و دست و پنجه نرم کردن مسئولان با چالش‌های بسیار). بالاخره توانستیم صاحب ابزار مشتقه شویم ولی واقعا حیف است که از این ابزار طوری که شایسته بوده استفاده نشود.در بازارهای کالایی سطح جهان بیشترین حجم معاملاتشان بر روی ابزارهای مشتقه است، بهتر است ما نیز به سمت استفاده حداکثری از ابزار مشتقه حرکت کنیم.

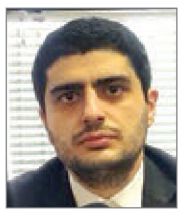
صدای بورس

توصیه‌های مدیرعامل بورس تهران

جوانانی که به یادگیری مکانیسم‌های فعالیت در بازار علاقه دارند توصیه می‌کنیم با پول‌های کم به آزمون بازار بپردازند و سطح یادگیری را افزایش دهند.

علی صحرایی، مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران به صدای بورس گفت: افرادی که قصد ورود به بازار سرمایه را دارند چند نکته را باید مدنظر قرار دهند، اول اینکه باید با پس انداز وارد شد و دارایی‌های ضروری مانند مسکن، خودرو و سایر دارایی‌های روزمره را منبع نقدینگی برای ورود به بورس انتخاب نکنند.صحرایی با اشاره به اینکه حضور در بازار سرمایه فعالیتی کاملا تخصصی است، افزود: اگر افراد این تخصص را ندارند، در بازار سرمایه صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود دارند که به صورت حرفه‌ای و تحت نظارت سازمان بورس در حال فعالیت هستند که متقاضیان می‌توانند با مراجعه به آنها هم در زمان صرفه جویی و هم از هیجانات بازار دور شوند. همچنین نکته آخر اینکه هیچ شخصی نمی تواند سودآوری در بازار سرمایه را تضمین کند.

«وامیر» همچنان در انتظار افزایش سرمایه



در حال حاضر پیگیر بازگشایی نماد وامیر هستیم و هر زمان که این مهم محقق شود به منظور توسعه سرمایه‌گذاری‌ها و استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه معدن و سایر حوزه‌ها برنامه افزایش سرمایه از محل آورده نقدی مورد بررسی قرار خواهد گرفت.

سید فرهنگ حسینی، مدیرعامل شرکت صنعتی و معدنی امیر به صدای بورس گفت: وامیر در سال ۹۷ درخواست افزایش سرمایه را به بورس ارائه کرد، اما به دلیل بسته بودن نماد این اقدام با تاخیر زمانی مواجه شد و از دستور کار سازمان بورس خارج شد. حسینی افزود: در شرکت صنعتی و معدنی امیر برای افزایش سرمایه قبلی، ۳۰ میلیارد تومان انباشته داشتیم در صورتی که در حال حاضر شرایط تغییر کرده و امکان افزایش سرمایه تا ۱۳۰ میلیارد تومان و حتی بیشتر فراهم است. همچنین با پیگیری‌های انجام شده توسط مجموعه امیر و فرابورس جلسه‌ای تشکیل و تصمیم بر این شد که شرکت به منظور فراهم‌سازی انجام معاملات به بازار توافقی منتقل شود.

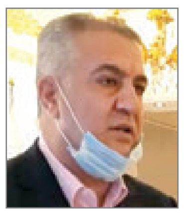
بورسی شدن اکسین و افزایش سرمایه وصندوق

فاز اول پتروشیمی مسجد سلیمان امسال وارد مدار تولید می‌شود و در نهایت در سال ۱۴۰۰ به بهره برداری کامل می‌رسد.

امیرعباس حسینی، مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی به صدای بورس گفت: برنامه داریم برای سال جاری شرکت اکسین را وارد بازار سرمایه کنیم.

حسینی با اشاره به اینکه افزایش سرمایه وصندوق یک بار مصوب شد و به دلیل افزایش سرمایه‌گذاری‌ها در پروژه‌های مختلف عدد این افزایش سرمایه تغییر کرد، اظهار داشت: این افزایش سرمایه به میزان ۵۲۰۰ میلیارد تومان است که بر اساس گزارش‌های توجیهی ارائه شده و کسب موافقت سهامداران تا پایان سال محقق خواهد شد. وی افزود اولویت اول در مجموعه وصندوق در سال ۹۹ تکمیل پروژه‌های دارای پیشرفت است که باید به ثمر برسند. همچنین سوددهی در مجموعه وصندوق روندی مثبت نسبت به سال ۹۷ و انتهای سال ۹۸ داشته به طوری که در مجمع اخیر ۸۰ تومان سود نقدی به ازای هر سهم بین سهامداران تقسیم شد.

«حریل» همچنان در سکوی رکورد



افزایش ناوگان، فعالیت‌های بندری و ارائه خدمات لجستیکی در بندر از طرح‌های توسعه‌ای شرکت ریل پرداز سیر در سال ۹۹ است.

فرهنگ طلوعی، مدیرعامل شرکت ریل پرداز سیر به صدای بورس گفت: بعد از دریافت مجوزها از هیأت مدیره مجموعه و سازمان بورس، پیش‌بینی می‌شود افزایش سرمایه تا پایان سال انجام شود.طلوعی با اشاره به اینکه شعب بندرعباس و مشهد در سال ۹۸ تاسیس و افتتاح شده و توسعه فعالیت در شعبات دیگر نیز ادامه دارد، تصریح کرد:باتوجه به نیاز شرکت به اصلاح ساختار مالی و همچنین پیشبرد طرح‌های توسعه‌ای، افزایش سرمایه از محل مطالبات، آورده نقدی و سود انباشته در دستور کار قرار دارد.وی گفت: شرکت در سال ۹۸ یک میلیون و پانصد هزار تن بار در کشور جابجا کرد. عملکرد فروش هم۶۲ درصد نسبت به سال ۹۷ رشد داشت. همچنین شرکت رتبه اول بهره‌وری ناوگان در سال‌های ۹۷ و ۹۸ را در اختیار دارد و رکورد ۹۷درصد آمادگی ناوگان در سال ۹۸ را ثبت کرده است.

هفت هزار میلیارد افزایش دارایی تأمین سرمایه امین

«امین» سقف بازار را شکست

هفته‌نامه بورس: تأمین سرمایه امین اولین و تنها نهاد مالی است که برای آن سهام ممتاز در نظر گرفته شده و دارندگان فعلی سهام شرکت، سهام ممتاز دریافت کرده‌اند.

سلمان خادم المله، مدیرعامل تأمین سرمایه امین در نشست خبری عرضه «امین» با بیان این مطلب گفت: براساس اطلاعیه سازمان بورس تعداد یک میلیارد و ۵۰ میلیون سهم معادل ۱۵ درصد از سهام شرکت «تأمین سرمایه امین» به عنوان پانصد و چهل و پنجمین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در فهرست نرخ‌های بازار دوم و در نماد «امین» به شیوه ثبت سفارش جهت کشف قیمت عرضه شد.

خادم المله با اشاره به اینکه عرضه مذکور چهار شنبه گذشته انجام شد، افزود: هیأت پذیرش بورس، تأمین سرمایه امین را مکلف ساخت تا ۲۵ درصد سهام شرکت را عرضه کند که در مرحله اول ۱۵ درصد و در مرحله دوم ۱۰ درصد سهام این شرکت عرضه خواهد شد. مدیر عامل تأمین سرمایه امین اظهار داشت: تعداد ۸۴۰میلیون سهم از کل سهام قابل معامله در فرآیند کشف قیمت جهت عرضه به عموم اختصاص یافت. همچنین تعداد ۲۱۰میلیون سهم «امین» پس از اتمام عرضه اولیه به صندوق‌ها با ضریب تخصیصی بازاری هر دارنده واحد صندوق تعلق می‌گیرد.

تمرکز بر افزایش ثروت سهامداران

وی باپیش بینی مشارکت حدود ۶ میلیون نفردرعرضه اولیه «امین» تاکید کرد: حداکثر توان خود را برای افزایش

ثروت سهامداران انجام خواهیم داد.همچنین مدیر این عرضه،کارگزاری امین آوید و متعهد عرضه سهامدار عمده و متعهد خرید آن نیز سرمایه‌گذاری صبا تأمین به میزان ۵۰ درصد از سهام قابل عرضه در روز عرضه اولیه بود.

بر اساس این گزارش اگر چه پیش‌بینی شده بود هر کد حقیقی و حقوقی می‌تواند حداکثر ۳۰۰ سهم در بازه قیمتی ۹۸۰۰ تا ۱۰۴۰۰ ریالی ثبت سفارش انجام دهد، اما در نهایت عرضه امین با کشف قیمت ۱۰۴۰۰ ریال و ثبت بیش از ۵میلیون و ۴۱۰ هزار و ۷۴۷ کد معاملاتی، رکورد تخصیص عرضه اولیه را به خود اختصاص داد و حداکثر تعداد ۱۶۱ سهم به هر کد معاملاتی اختصاص یافت. از آن جاکه در عرضه‌های گذشته حداکثرمشارکت پنج میلیون نفر بود اما با افزایش مشارکت در عرضه امین، این عرضه اولیه توانست سقف بازار را بشکنند.

مدیریت عرضه‌های بزرگ

خادم المله با اشاره به اینکه تأمین سرمایه امین بالاترین سهم انتشار اوراق را در سال‌های متمادی داشته، گفت: سهم پروژه‌های بزرگ ملی از جمله بورسی کردن شرکت‌های مشمول اصل ۴۴، عرضه شستا وبزرگترین تأمین مالی‌های کشور توسط «امین» به اجرا درآمدند.همچنین عرضه‌های اولیه خوب و بزرگی توسط تأمین سرمایه امین ارائه خواهد شد. البته انتشار اوراق مختلف برای مجموعه‌های بزرگ دولتی و خصوصی در دست اقدام است که در موقعیت مناسب اطلاع رسانی خواهد شد.

در مسیر ۱۵ هزار میلیارد تومانی

وی با اشاره به اینکه تأمین سرمایه امین در حال حاضر ۶ صندوق سرمایه‌گذاری دارد که حدود ۸ هزار میلیارد تومان تحت مدیریت صندوق‌های این مجموعه است، افزود: مجموع دارایی ما تا پایان سال به ۱۵ هزار میلیارد تومان خواهد رسید. مدیر عامل تأمین سرمایه امین در خصوص صندوق‌های این شرکت نیز گفت: سه صندوق‌جدید در چند ماه آینده در تأمین سرمایه امین راه اندازی می‌شود که یک صندوق آن تا کنون در بازار سرمایه نبوده و به عنوان نهاد مالی جدید در بازار سرمایه عرضه خواهد شد. البته طی دوماه آینده دو خبر خوش از انتشار اوراق مرتبط با شرکت تأمین سرمایه امین را خواهید شنید. همچنین در دو هفته گذشته ۱۵۰۰ میلیارد تومان اوراق برای شهرداری تهران منتشر کردیم.خادم المله از اتمام کار عرضه پتروشیمی بندر امام تا پایان شهریور ماه خبر داد و افزود: همچنین مدیریت عرضه یک شرکت پالایشی هم توسط امین مراحل اجرایی را می گذراند.

ویژه

۱۸درصد رشد در آمد «شگل»

هفته‌نامه بورس: شرکت گلتاش در حالی طی دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه امسال بالغ بر ۶۸۹ میلیارد و ۹۴۰ میلیون ریال درآمد فروش بدست آورده است که درآمد این مجموعه طی یک ماهه منتهی به ۳۱ خرداد سال جاری مبلغ ۵۸۲ میلیارد و ۷۲۸ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

در ماهی که گذشت، شرکت گلتاش تعداد شش هزار و ۶۴۳ تن انواع محصول تولید کرده است و چهار هزار و ۸۲۰ تن از تولیداتش را در بازارهای داخلی فروخت. همچنین بررسی فعالیت گلتاش طی دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه امسال نسبت به ماه قبل از آن بیانگر این مطلب است که درآمد «شگل» حدود ۱۸ درصد افزایش یافت.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۳.۳۱			دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۴.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۵.۰۰۷	۴.۸۷۸	۵۸۲.۷۲۸	۴.۶۴۳	۴.۸۲۰	۶۸۹.۹۴۰

بالاترین در آمد و نرخ فروش

بر اساس اطلاعات در دسترس، بیشترین درآمد فروش ماه گذشته این شرکت مبلغ ۲۶۷ میلیارد و ۷۱۳ میلیون ریال ثبت شد که این رقم با تولید دو هزار و ۱۹۸ تن محصول شامپو و فروش دو هزار و ۳۴۶ تن از آن به قیمت ۱۱۴ میلیون و ۱۰۵ هزار ریال به ازای هر تن بدست آمد. در کنار آن، بالاترین نرخ فروش محصولات تولیدی «شگل» مبلغ ۳۹۶ میلیون و ۴۷۴ هزار ریال به ازای هر تن محاسبه می‌شود که این رقم به عرضه ۳۱۵ تن محصول خمیر دندان به ارزش حدود ۱۲۵ میلیارد ریال تعلق دارد.

بیش از چهار هزار میلیارد در آمد

گلتاش از ابتدای سال مالی جاری تا پایان تیر ماه با تولید ۳۳ هزار و ۵۲۱ تن انواع محصول و عرضه حدود ۳۴ هزار تن از تولیداتش درآمدی بالغ بر چهار هزار و ۲۶۸ میلیارد ریال محقق ساخت.

صدر نشینی خمیر دندان و شامپو

این گزارش می‌افزاید: بیشترین درآمد فروش محصولات تولیدی شرکت گلتاش در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان تیر ماه مبلغ یک هزار و ۷۹۲ میلیارد ریال ثبت شد که این رقم همچون ماه گذشته به تولید و فروش محصول شامپو تعلق دارد. علاوه بر این، بالاترین نرخ فروش محصولات این مجموعه به محصول خمیر دندان به مبلغ ۳۴۶ میلیون و ۶۲۱ هزار ریال به ازای هر تن اختصاص دارد که آمار مقدار تولید و فروش همراه با نرخ و درآمد فروش محصولات مورد اشاره به شرح جدول زیر است.

دوره عملکرد از ابتدای سال جاری تا تاریخ ۹۹.۰۴.۳۱				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
شامپو	۱۷.۶۴۱	۱۸.۲۹۰	۹۷.۹۸۷.۶۵۴	۱.۷۹۲.۲۷۲
خمیر دندان	۲.۲۳۱	۲.۱۲۰	۳۴۶.۶۲۱.۹۹۰	۷۳۵.۰۹۲

صندوق‌های با درآمد ثابت		صندوق‌های سهامی		صندوق‌های مختلط	
رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق
۱	گسترش فردای ایرانیان	۱	همیان سپهر	۱	مختلط گوهر نفیس تمدن
۲	اندوخته پایدار سپهر اندیشه فردا	۲	سپهر اول کارگزاری بانک صادرات پویا	۲	امین آوید پارس
۳	کارگزاری کارآفرین گنجینه الماس پایدار	۳	نقش جهان باران کارگزاری بانک کشاورزی	۳	ارمغان یکم ملل تجربه ایرانیان

www.rasam.ir رتبه‌بندی صندوق‌ها، نه صرفاً با شاخص بازدهی، بلکه **با ۱۵ شاخص گونا گون** صورت می‌گیرد تا اطمینان شما برای یک سرمایه‌گذاری موفق بیشتر باشد. www.nikanresaneh.ir

RAIMON CREATIVE SOLUTIONS

سخن هفته

روی پـول درآوردن تمرکز نکنید، روی محافظت از چیزی که دارید تمرکز کنید.

«تئودور جونز»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: زهره فدوی، گلشـن بابادی، اکرم شـعبانی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی،مینا هرمزی، مژده ابراهیمی، بهناز صفری
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سـادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی:مولـود محبـی، نسـیم بهمنـی، گلاره صلحـی، سـارا تاجـی، محدثه حاجعلی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی
■ امور اداری: سارا مهرجو
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشـانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شـهید گمنـام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: www.jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

نام دوره	زمان برگزاری
برنامه نویسی متاتریدر (MQL)	از ۱۹ مرداد
مدلسازی مالی با استفاده از نرم افزار EXCEL	از ۲۲ مرداد
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	از ۲۲ مرداد
برنامه نویسی به زبان Python	از ۲۵ مرداد
تحلیل بازار جهانی با تمرکز بر بازار طلا	۲۵ مرداد و ۱ شهریور
مبارزه با پولشویی	۲۶ و ۲۷ مرداد
بسته جامع معامله گری بورس	از ۲۷ مرداد
دوره های ویژه تمدید گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه	از ۲۹ مرداد

www.irfinance.ir

مرکز آموزش کانون کارگزاران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آشنایی با مدیریت پرتفوی نوبت دوم	مرداد
دوره کارشناسی دانشگاه یورک ویل کانادا	مرداد
دوره کارشناسی ارشد دانشگاه دولتی کانادا	مرداد
دوره ویژه دریافت گواهینامه معامله‌گری نوبت ۵۴ (آنلاین)	شهریور
دوره معامله گر بر خط گروهی نوبت ۲۰	مهر

www.seba.ir

مرکز آموزش کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
دوره ارزشگذاری سهام در بورس ایران	مرداد
آشنایی با انواع اوراق بهادار و روش‌های سرمایه‌گذاری	مرداد
دوره جامع تحلیل صنایع بورسی (۱۰ صنعت بزرگ بازار)	مرداد

www.mobinsb.com

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
قراردادهای اختیار معامله (دارای امتیاز تمدید گواهینامه)	۲۱ مرداد
کاربرد اکسل درمالی و سرمایه گذاری	۲۴ مرداد
تحلیل بنیادی	۳۰ مرداد
تابلوخوانی در سایت مدیریت فناوری بورس تهران	۶ شهریور

www.smbroker.ir

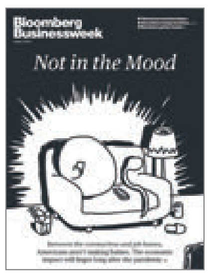
مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	مرداد
تابلوخوانی در سایت TSETMC	مرداد
تحلیل تکنیکال مقدماتی	از ۵ مهر الی ۱ آذر
تحلیل تکنیکال پیشرفته	از ۷ مهر الی ۲۶ آبان

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

تلاش برای توقف چین و ژاپن



تنهـا تعداد معدودی از کشورها هستند که در شرایط کنونی می‌توانند به موارد دیگری غیر از مبـارزه علیـه ویروس کرونـا فکر کننـد. این گـزارش را در شـماره جدید «بلومبرگ‌بیزنس ویک» می‌خوانیم. البته توجه به این نکته ضروری اسـت که تلاش‌های این دولت‌ها بـرای نجات اقتصاد خود بـه نوع خاصی از خطرات جهانی اضافـه می‌کند: خطر تغییرات آب و هوایی؛ موضوعی که دو دولت چین و ژاپن باید به آن توجه داشـته باشند. با ادامه تأمین بودجه پروژه‌های جدید زغال‌سـنگ در داخل و خارج از کشـور، این دو کشور قدرتمند آسیایی احتمال گرمایش زمین تا ۱.۵ درجه دیگر را افزایش می‌دهند. مقامات چینی به دنبال احیای اقتصاد نابسـامان خود و افزایش امنیت تأمین انرژی، استخراج میزان بیشتری از زغال‌سنگ را نسـبت به سـال ۲۰۱۹ در دسـتور کار خود قرار دادند. همچنین بزرگترین تولیدکنندگان ژاپنی هم به تازگی استفاده از زغال‌سنگ را برای تأمین انرژی مورد نیاز خود در دستور کار قرار داده‌اند.

چهره روز

بررسی سیاست‌های اقتصادی واجتماعی اولویت دارد

معمای «واسیلی لئونتیف»

اکرم شعبانی
روزنامه‌نگار

واسیلی واسیلیویچ لئونتیف متولد ۵ آگوست ۱۹۰۵ و درگذشته در سال ۱۹۹۹ اقتصاددان روسی - آمریکایی بود که به دلیل تحقیقات خود بر روی گسترش روش تحقیق داده‌ها - ستانده‌ها و نیز اعمال روش‌های اجرایی مربوط به مسائل مهم اقتصادی در سال ۱۹۷۳ موفق به دریافت جایزه نوبل در علوم اقتصادی شد. البته گفتنی است که غیر از خودش چهار دانشجوی مقطع دکترای وی هم بعدها موفق به کسب جایزه نوبل شدند.

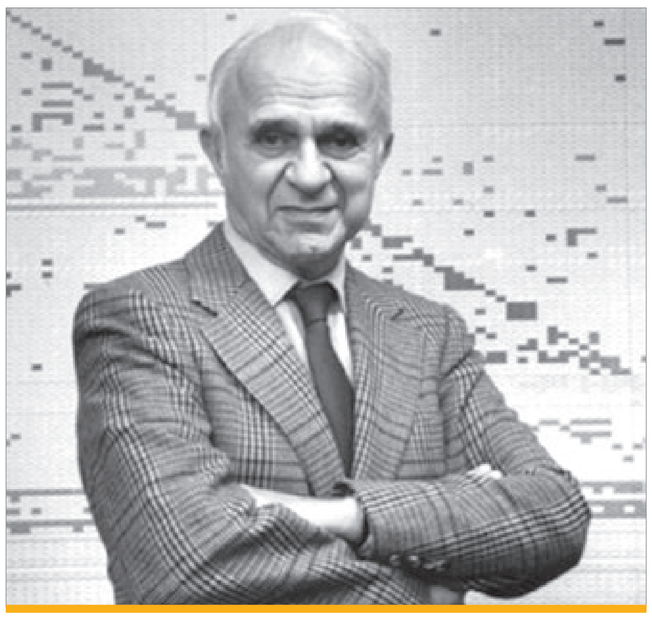
تمایل بر واردات کالاهای کاربر

از جمله اقدامات مهم وی می‌توان به ارائه معمای لئونتیف اشاره کرد. وی با بررسی سـاختار تجارت خارجی آمریکا ثابت کرد که این کشـور به عنوان کشـوری غنی از سرمایه، به طور تعجب انگیزی کالاهای کار بر صادر و کالاهای سرمایه بر وارد می‌کند و این موضوعی اسـت که با طرح نظریه هکشر- اوهلین درباره تجارت بین‌المللی در تناقض قرار می‌گیرد. طبق نظریه مزبور، کشـورهایی نظیر ایالات متحده آمریکا که دارای سرمایه نسبتا فراوان هستند مایلند تا کالاهای کار بر وارد کنند.

این مطلب اعتبار نظریه قراردادی تناسب عوامل در تجارت بین‌المللی را زیر سوال برد. امروزه نظریه‌های لئونتیف در زمینه تحلیل تجارت بین‌المللی، در دانشـگاه‌های دنیا آموزش داده می‌شـود. همچنین تحلیل داده - سـتانده به عنوان تحلیل جدید در عرصه علم اقتصاد موجب انجام کارهای تجربی گسـترده‌ای شد. وی همچنین در زمینه نظریه تجارت بین‌المللی و اجرایی کردن این نظریه فعالیت‌هایی داشته است.

توجه به روش شناسی علم اقتصاد

لئونتیف همچنین دو نوع روابط را از یکدیگر تفکیک کرده است: یک روابط بین الصنایع است که در سال ۱۹۴۱ مطرح شد و دیگری روابط بین المناطق که در یکی از کتاب‌های خود در سال ۱۹۵۳ به بررسی آن پرداخته است. وی همچنین بخشی از فعالیت خود را به تجزیه و تحلیل رشد اقتصادی و اختلالات و بی نظمی‌های محیطی معطوف کرد ولی به مسـائل گسـترده‌تر روش شناسـی علم اقتصاد و سیاست‌های اقتصادی و اجتماعی نیز توجه خاصی داشت.



کیوسک خارجی

محدودیت‌های چالش آفرین

بـدون شـک همـه کشـورها در جهـان از ابتدای شیوع کرونا تا به امروز یـا تمام مرزهای خـود و یـا بخشـی از مرزهای خود را بسـته نگـه داشـته‌اند. ایـن مطلب را در سـرمقاله شـماره جدیـد مجله «د اکونومیسـت» می‌خوانیـم. از ابتدای همه‌گیری کرونـا تا به امروز در مجموع بیش از ۶۵ هزار فرمان محدودیت حمل و نقلی در سراسر جهان صادر شده اسـت. در برخی از نقـاط، از جمله در جزایر، کنترل مرزها زمان بیشـتری صرف شده تا ویروس کرونا به آن جزایـر راه یافته اسـت. اما هزینه‌های عدم حمل ونقل بین‌المللی بسـیار گزاف بوده اسـت. میلیاردها سفر لغو شده به معنای میلیون‌ها شغل از دست رفته، زندگی‌های نابسامان و آرزوهای از دست رفته است. به عنوان مثال با لغو پروازها به امارات متحده عربی، کارگران هتل و آشـپزهای زیادی از کار خود اخراج شدند. در سطح جهان، ده‌ها میلیون کارگر مهاجر که برای نجات خانواده‌های خود از فقر سفر کرده بودند بار دیگر به کشور خود بازگشتند.

رکوردشکنی فروش همچنان ادامه خواهد یافت

«مادیرا» در مسیر رشد درآمد و سودآوری

۷۰ درصد مواد اولیه تولید را با ارز نیمایی وارد می‌کنیم

زهره فدوی
خبرنگار

چندی پیش اعلام شد که شرکت صنایع ماشین‌های اداری ایـران طرح‌های توسـعه‌ای بسـیاری برای سال‌های آینده دارد و بستر شرکت برای توسعه فعالیت‌هایی نظیر راه‌انـدازی کارخانه الکترونیک، لوازم خانگی و پلاسـتیک ایجاد شده است. همچنین شرکت مادیران قصد دارد، سالانه محصولات جدیدی تولیـد و ارائه کند. اگرچه در شـرایط کنونی محصولات فعلی تلویزیون، مانیتور، ماشـین لباسشـویی و یخچال است اما قرار اسـت خطوط کولرگازی شرکت مادیران راه‌اندازی و به‌زودی محصولات آن وارد بازار شـود. با توجه به محبوبیت برند مادیران تحقق موارد مذکـور حکایت از روزهای خوب برای سـهامداران صنایع ماشـین‌های اداری ایران دارد. فرصتی فراهم شد پیرامون برخی مسـائل این بنگاه اقتصادی در گفت‌وگویـی کوتاه نظرات بابک ثقفی، مدیر عامل «مادیران»را جویا شویم.

***

■ از موضوع داغ این روزها «رشد قیمت ارز» شروع کنیم، این فاکتور بر میزان فروش و قیمت محصولات چه تاثیری دارد؟

بـا توجه به قیمـت ارز و قدرت خرید مردم، نـوع و قیمت محصولات را تعیین می‌کنیم به طوری که هر ماه تعداد مشخصی کالای صوتی، تصویری می‌فروشیم که موجب شده رتبه اول سهم بازار را در تلویزیون داشته باشیم. البته ۳۰ درصد بازار در اختیار مادیرا بوده و این موضوع را توانسته‌ایم در یک سال گذشته نگه داریم.

■ مواد اولیه را با چه نرخ ارزی وارد می‌کنید؟

۷۰ درصد مواد اولیه را با ارز نیمایی و مابقی را با ارز آزاد وارد می‌کنیم.

■ تحریم‌ها مشکلی برای واردات قطعات ایجاد نکرده است؟

در شـرایط تحریمـی بایـد از قبل پیش‌بینی داشـته باشـیم چون قطعا محدودیت‌هایی اعمال می‌شـود. دو ماه و نیم بعد از عید همه تولیدکننده‌ها از کمبود قطعه و ارز نیمایی شکایت می‌کردند، اما از قبل این وضعیت را پیش‌بینی کرده بودیم. بنابراین از سهامدار عمده پول گرفته و قطعه خریداری کردیم. در حال حاضر فضایی ایجاد و ۴۰ میلیون دلار به مادیرا ارز تخصیص داده شده است. با پولی که سـهامدار عمده تعهد کرده تا پرداخت کند، ۲۰ میلیون دلار قطعه

به‌خصوص برای کارخانه لوازم خانگی خریداری خواهیم کرد.

■ خط تولید یخچال در چه مرحله‌ای قرار دارد؟

فاز skd راه‌اندازی شد و به بهره‌برداری رسید و فروش محصولات آن نیز آغاز شده اما فاز دوم به دلیل کرونا با تاخیر همراه شده است. در حال حاضر اولین ماشین‌آلات این ماه و قسمت بعدی تا پایان تابستان حمل می‌شود و تا ابتدای زمستان سال جاری پیش‌بینی می‌شود خط کامل و راه‌اندازی شود.

■ افزایش سـرمایه قبلی از محل سـود انباشـته و تجدید ارزیابی‌هاست که در حال طی کردن مراحل آن هستیم و تا ماه آینده مجمع مربوط به آن برگزار می‌شود همچنین سال گذشته ۴۰۰ میلیارد تومان سهامدار عمده به مجموعه قرض داد و طبق اطلاعیه‌ای که در سامانه کدال منتشر کردیم، ۴۰۰ میلیارد تومان دیگر هم بـرای تأمین مالی جهت تهیه مواد اولیه به مجموعه کمک می‌کند

خط تولید کولر گازی هم به ایران رسـیده و در مرحله نصب تجهیزات قرار دارد که باز هم به دلیل کرونا با تاخیر همراه شده اما پیش‌بینی می‌شود برای مهر ماه راه‌اندازی شود.

■ میزان فروش را چگونه پیش‌بینی می کنید ؟

تا پایان خرداد ۲۳۰۰ تا ۲۴۰۰ میلیارد تومان فروش داشتیم. البته به‌طور طبیعی هم پیش‌بینی می‌شـود سود بهتری نسـبت به سال گذشته داشته باشیم. همچنین به این نکته هم باید توجه کرد که تحریم‌ها و شرایط کرونا تمام تولیدکنندگان را با مشکلاتی مواجه کرده است.

■ چه برنامه‌ای برای افزایش سرمایه دارید؟

افزایش سرمایه قبلی از محل سود انباشته و تجدید ارزیابی‌هاست که در حال طی کردن مراحل آن هستیم و تا ماه آینده مجمع مربوط به آن برگزار می‌شود. همچنین زمستان سال گذشته ۴۰۰ میلیارد تومان سهامدار عمده به مجموعه قرض داد و طبق اطلاعیه‌ای که در سامانه کدال منتشر کردیم، ۴۰۰ میلیـارد تومـان دیگر هم برای تأمین مالی جهـت تهیه مواد اولیه به مجموعه کمک می‌کند. در مجموع این ۸۰۰ میلیارد تومان باید به سهامدار عمده بازگردانده شود. طبق هماهنگی‌های انجام شده با سهامدار عمده قرار شـده این مبلغ یا به صورت افزایش سـرمایه و یا به صورت نقدی پرداخت شـود. بنابراین تلاش داریم این مبلغ به صورت افزایش سـرمایه انجام شود. پیش‌بینی می‌شـود تا ۷ ماه آینده این افزایش سـرمایه انجام شود. نکته‌ای که باید به آن توجه داشت اینکه ۸۰۰ میلیارد تومانی که سهامدار عمده به مجموعه تزریق کرده مانند یک وام بدون بهره بوده که در صورت‌های مالی ۱۶۰ میلیارد تومان تاثیر مثبت دارد.

■ اشـاره کردید در تولید تلویزیون، سهم اول بازار را دارید. برنامه‌تان برای سایر محصولات چیست؟

به تازگی شروع به فروش skd کرده‌ایم و ابتدای راه هستیم. برنامه داریم همیشـه شـماره یک یا دو بازار باشیم و این کار را نیز محقق کرده‌ایم. برای سـایر محصولات هم (کولر گازی، لوازم خانگی، لباسشویی، یخچال) همین تلاش را خواهیم کرد تا با قیمت مناسـب و کالای باکیفیت شـماره یک یا دو بازار باشیم.

ادامه در صفحه ۱۰

■ یادداشت ■

تمرکز بر بازارسهام ضرورت خصوصی‌سازی

ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل سبدگردان داریک پارس

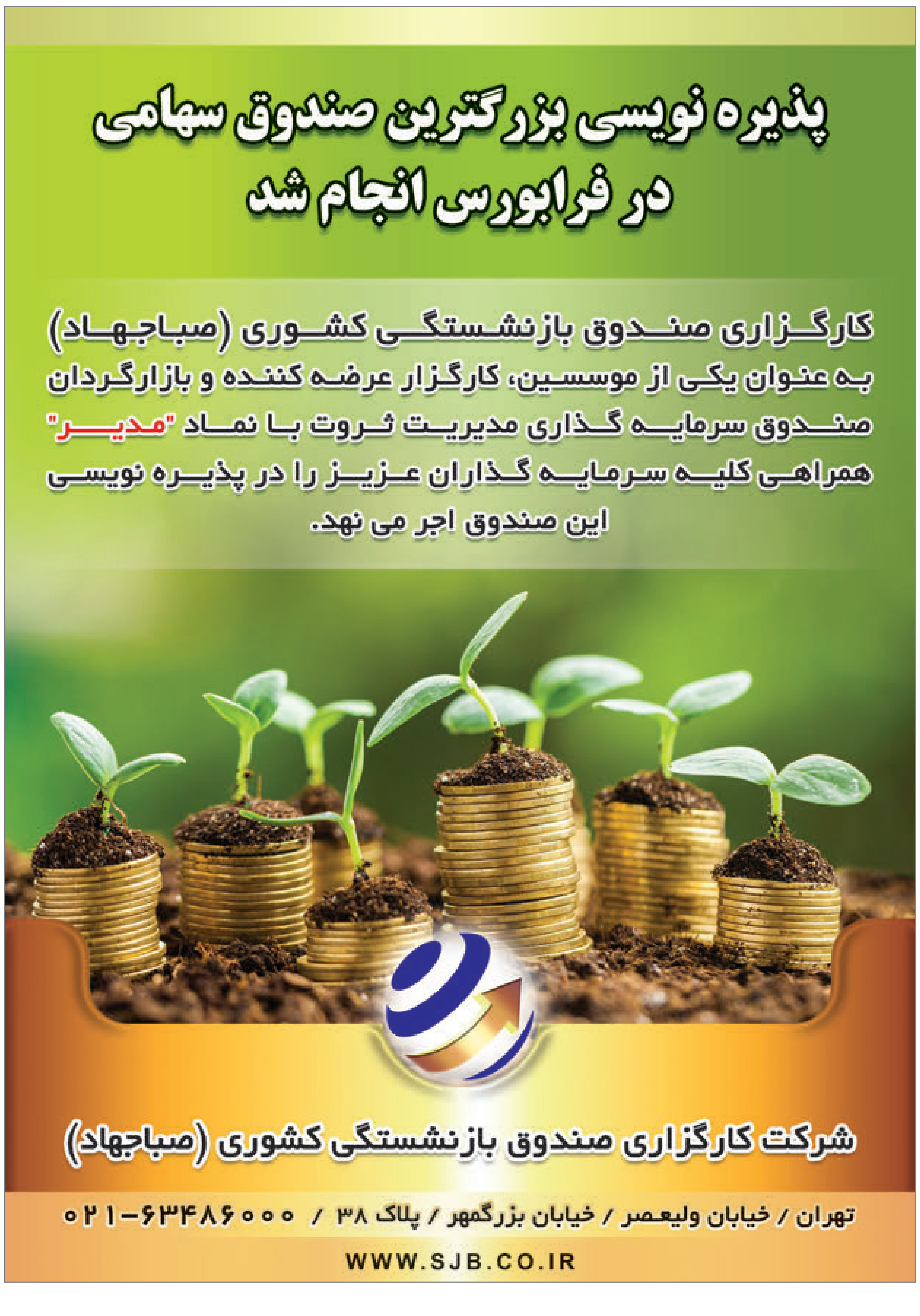
چند نکته در خصوص دیدگاه رئیس جمهور در مورد توسـعه اقتصادی از طریق بورس وجود دارد که باید به آن توجه کرد.

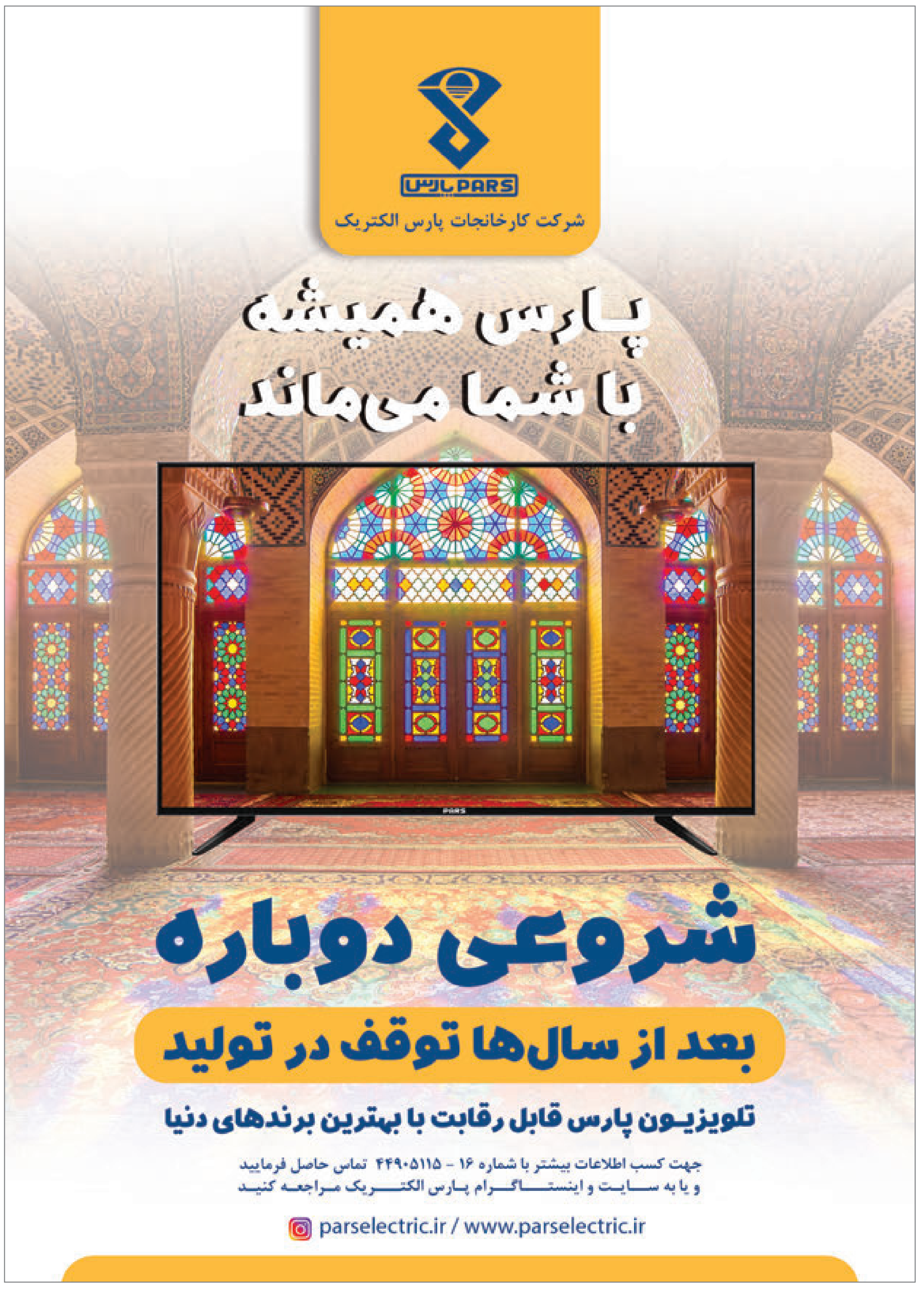
بزرگترین ایراد ساختار اقتصادی کشور ما، دولتی بودن اقتصاد است و بیش از ۸۰ درصد اقتصاد، دولتی است ؛ یعنی ابزارها و اهرم‌های تولید، عمدتاً در دست دولت اسـت. معمولا دولت مدیر خوبی در این زمینه نیسـت و در طی زمـان با افت کارایی شـرکت‌های دولتی مواجه خواهیم شـد. راهکار آن هم این است که بخش خصوصی را توسـعه دهیم. هرقدر از بار دولتی بودن اقتصاد کم شـود و به سـمت خصوصی شدن پیش رویم، انتظار می‌رود که کارآیی مدیریت و به تبع آن توسعه اقتصادی افزایش پیدا کند؛ البته یکی از راه‌های توسعه اقتصادی، توسعه خصوصی‌سـازی از طریق بازارسرمایه است و این روشی است که در کشورهای پیشرفته انجام شده و مشکلات اقتصادی را رفع کرده و در واقع یکی از بهترین روش‌های خصوصی‌سازی است.

همان‌طـور که می‌دانیـد در بورس، عمده کاری که انجام می‌شـود و می‌تواند به توسـعه اقتصادی کمک کند، بحث تشـکیل سرمایه است و مهم‌ترین فرآیندی که در بازارسرمایه رخ می‌دهد، این است که نیازمندان سرمایه می‌توانند در این بازار، تشکیل سرمایه دهند، پول کافی را جذب کنند و به فعالیت‌های خود بپردازند. فرآیند تشـکیل سـرمایه در بورس معمولا از سـه طریق انجام می‌شود؛ نخسـت از طریق عرضه‌های اولیه، بعد از طریق افزایش سـرمایه و دسـت آخر گزینه انتشار اوراق بدهی در بازارسـرمایه است. اگر این سه فرآیند در بورس انجام نشود، بازارسرمایه ناموفق خواهد بود.

می‌توان گفت درگذشـته، بـورس ایران موفق نبود ولـی روند بهبود در سـال‌های اخیر مشـاهده شده است و به سـمت ایفای نقش سازنده برای تشـکیل سـرمایه پیش می‌رود، ولی هنوز هم جای کار بسیار دارد. درخصوص افزایش عرضه‌های شـرکت‌های دولتی هم که رئیس جمهور به آن اشـاره کرده بودند باید گفت شـرکت‌های دولتی دو دسته هستند که بخشـی از آنها کاملا دولتی هستند که باید اقدامات عرضه اولیه خود را انجام دهند. به‌خصوص اکنون که بازار سرمایه عطش خرید سهام‌های خـوب را دارد، بهترین فرصت برای این اقدام اسـت. این روزها می‌توان تعداد زیادی از شـرکت‌های باقی مانده و عرضه نشـده را عرضه کرد. به نظر مدیریت سازمان بورس باید فرآیند و روند عرضه‌ها را کمتر کند که شرکت‌ها بتوانند به سرعت مراحل پذیرش خود را طی کنند.

ادامه در صفحه ۱۰





■ یادداشت ■

ابزاری برای عمق بخشیدن به بازار

سید محمدجواد میرطاهر
عضو هیأت مدیره
کارگزاری بورس بیمه ایران

نگرانی این روزهای برخی کارشناسان اقتصادی نسبت به بازار سرمایه از نگاه تردیدآمیز آنها به عمق این بازار ایجاد شده است؛ این در حالی است که می‌توان با ابزارهایی که از چهار دهه پیش تاکنون در کشورهای توسعه یافته مورد استفاده قرار می‌گیرد، برای عمق بخشیدن همزمان به بازار سرمایه و بیمه ایران هم بهره برد و نگرانی‌ها را برطرف کرد؛ یکی از این ابزارها «بیمه زندگی متصل به سهام» است که توسعه متقابل بازار سهام و صنعت بیمه را در پی دارد و می‌تواند از یک سو به صنعت بیمه کشور کمک کند تا از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تأمین مالی و پوشش ریسک‌های خود بهره ببرد و از سوی دیگر با جذب بیشتر نقدینگی سرگردان اقتصاد ایران، تورم را کنترل کند و فشار مالی بر اقشار مختلف جامعه را کاهش دهد. برای دستیابی به این مهم نیاز است تا در ابتدا نقاط قوت و ضعف بازار سرمایه و صنعت بیمه ایران مورد بررسی دقیق قرار بگیرد.

افزایش مشارکت صنعت بیمه و بازارسهام

برخلاف کشورهای پیشرفته، عمده کشورهای در حال توسعه مانند ایران از بازار پول (نظام بانکی) بیش از بازار سرمایه برای تجهیز و تخصیص منابع خود استفاده می‌کنند که دقیقا تداوم همین روند باعث بروز مشکلات متعدد اقتصادی برای این قبیل کشورها شده است. این در حالی است که شرکت‌های بیمه‌ای از جمله نهادهای مهم و محوری مالی هستند که علاوه بر تأمین امنیت فعالیت اقتصادی می‌توانند نقش تعیین کننده‌ای در تحرک و پویایی بازارهای مالی و تأمین وجوه قابل سرمایه‌گذاری ایفا کنند. تجربه جهانی ثابت کرده است صنعت بیمه باید رابطه متقابلی با مجموعه بازار سرمایه داشته باشد به این معنا که بازار سرمایه باید از استحکام لازم برخوردار شود و همزمان صنعت بیمه هم باید مشارکت فعال خود در این بازار را تداوم ببخشد.

راه زیاد باقی مانده

در این راستا، بیمه‌های زندگی در کمک به پس انداز و سرمایه‌گذاری افراد و نقش موثر آن در رشد اقتصادی بسیار اهمیت دارد که البته در ایران چندان مورد توجه قرار نگرفته است. با همه اینها، صنعت بیمه ایران طی سال‌های اخیر با رشد قابل توجهی در شاخص‌ها روبه‌رو بوده است؛ براساس آخرین آمارهای رسمی شاخص ضریب نفوذ صنعت بیمه ایران طی ۱۰ سال گذشته رشد کرده و از ۱٫۳ درصد در سال ۲۰۰۹ به ۲٫۵۴ درصد در سال ۲۰۱۸ رسیده است. با این حال در مقایسه با کشورهای پیشرفته راه زیادی باقی مانده است؛ رمز موفقیت آنها، تمرکز ویژه بر بازار سرمایه بوده است.

«بیمه زندگی متصل به سهام» یک ابزار جدید برای عمق بخشیدن به بازار سهام و بیمه است؛ بیمه‌گزار می‌خواهد از مزایای سرمایه‌گذاری در سهام در کنار برخورداری از بیمه بهره مند شود. در همین راستا، بیمه گران در سراسر جهان برای رفع این چالش، قراردادهای متصل به سهام را تهیه کرده اند. «بیمه زندگی متصل به سهام» یک بیمه نام زندگی است که در آن همه یا قسمتی از بیمه نامه به یک حساب جداگانه تخصیص داده می‌شود که در یک سهام یا پرتفوی خاص سرمایه‌گذاری شده است. اگر این پرتفوی بازده خوبی داشته باشد، منافع مرگ یا بازخرید بیمه نامه متصل به آن افزایش پیدا می‌کند و در غیراینصورت، کاهش می‌یابد.

مزیت‌های قابل توجه

البته معمولا بیشتر بیمه نامه‌های متصل به سهام یک پرداخت حداقلی دارند که در هر شرایطی آن را پرداخت می‌کنند. یکی از مزایای این بیمه نامه‌ها این است که خریدار مجبور نیست تا هنگامی که پول حاصل از سرمایه‌گذاری‌اش را دریافت نکره است، مالیات پرداخت کند. در بیمه نامه‌های متصل به سهام، بخشی از حق بیمه برای سرمایه‌گذاری در سهام، اوراق با درآمد ثابت یا ترکیبی از هر دو اختصاص پیدا می‌کند که بازده سرمایه‌گذاری به عملکرد صندوق مورد نظر بستگی دارد. در این خصوص می‌توان صندوق‌ها را به سه دسته صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام، صندوق‌های مختلط و صندوق‌های با درآمد ثابت تقسیم کرد. همه قراردادهای متصل به سهام نیز به برخی از ابزار مشارکت در یک شاخص اساسی یا صندوق سرمایه‌گذاری مشترک همراه با یک یا چندین تضمین اشاره دارند. انواع این قراردادها را هم در پنج دسته منفعت حداقل بازپرداخت تضمینی در هنگام سررسید، در هنگام مرگ، قابل بازخریدشدن، انباشته و تضمین شده خلاصه می‌شود.

سازگاری بالا با شرایط بومی اقتصادی

«بیمه زندگی متصل به سهام» در زیر مجموعه بیمه نامه‌های زندگی متغیر قرار می‌گیرد و می‌تواند با شرایط بومی اقتصادی ایران سازگاری بالایی داشته باشد و در صورت استقبال بالا برای بیمه گر نیز سودآور شود. این نوع بیمه در ایران سابقه اجرایی ندارد و یک پدیده جدید و جذاب برای سرمایه‌گذارها به حساب می‌آید. همچنین شهروندان در ایران به سرمایه‌گذاری در بازارهای غیرمولد مثل مسکن و طلا عادت کرده اند که همین مسئله باعث عدم استقبال شان از بیمه زندگی شده است. «بیمه زندگی متصل به سهام» می‌تواند این نقص را رفع کند، به سرعت خود را با فرهنگ اقتصادی شهروندان وفق دهد و توسعه‌ای فراگیر را رقم بزنند. با اجرایی کردن این ابزار جدید، صنعت بیمه ایران می‌تواند از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تأمین مالی و پوشش ریسک‌های خود بهره ببرد و ضریب نفوذ خود را گسترش بدهد. همزمان با عمق یافتن بازار سرمایه، نقدینگی بیشتری جذب این بازار شود و تورم افسارگسیخته به کنترل دربیاید. برای گام نهادن در این مسیر باید از ظرفیت متخصصان بازار سرمایه که توانایی پیش بینی صحیح از روند حرکتی بلندمدت بازار سهام را دارند، استفاده شود اما پیش از هر چیز، نیاز است تا صنعت بیمه و بورس همکاری متقابل خود را به بالاترین سطح برسانند.

«مادیرا» در مسیر رشد درآمد و سودآوری

ادامه از صفحه ۹

■ **پیش‌بینی کرده بودید با برگزاری المپیک فروش شرکت افزایش پیدا می‌کند، تعویق این موضوع چه تأثیری روی فروش دارد؟**

المپیک برگزار نشد ولی آنقدر کالا کم است که ما هر چه بفروشیم، بازار کشش دارد. با توجه به قیمت مناسب محصولات و تقویت سفارشات، فروش هم بالاتر می‌رود. به تنهایی نمی‌توانیم نیاز تمام بازار را تأمین کنیم، بخشی از آن را به عهده گرفته‌ایم و ماه پیش هم رکورد فروش را شکستیم. در ۳ ماه اول سال به خاطر کرونا، فروش خوبی نداشتیم و سودآوری هم از حد انتظار کمتر بود ولی در تیرماه به شرایط عادی بازگشتیم و در مرداد و شهریور قطعاً شرایط از تیر ماه بهتر هم می‌شود. بازار فعلا کشش دارد و برای فروش مشکلی نداریم.

■ **در خصوص دلایل رشد نکردن قیمت سهم مادیرا در چند ماه اخیر چه تحلیلی ارائه می‌دهید؟**

از یک سال پیش که وارد بازار شدیم، سهامداران همراهی داشتیم که به طور قطع تا ۳۱ خرداد ۹۹ ارزش سهمی که داشتند ۳۰ برابر شده است. تا خرداد ماه امسال تنها ۲۰۰ میلیون سهم شناور داشتیم که ۴۰۰ میلیون سهم مربوط به افزایش سرمایه مهر پارسال ناشی از حق تقدم و سهام جایزه بود که سود بسیار زیادی داشت. بسیاری شروع به فروختن سهم خود کردند و همین باعث زیاد شدن عرضه شد. ولی تعداد معامله بسیار بالایی در یک ماه گذشته انجام شده است؛ روزانه ۱۶ یا ۱۷ میلیون میانگین حجم معاملات داریم که عدد بزرگی است. در سی روز کاری بعضی روزها ۴۰ میلیون سهم جابه‌جا شد. اینها باعث شد یک عده سودشان را شناسایی کنند و خارج شوند. بنابراین قیمت سهم بالاتر نرفت. نکته‌ای که دوستان باید به آن توجه کنند، اینکه فروش ما رکورد را شکست. در دو ماه آینده هم به همین ترتیب خواهد بود. اما نتوانستیم سودآوری را در فصل بهار آن‌گونه که باید نشان دهیم. p/e ۵۰ که الان نشان داده می‌شود واقعی نیست؛ سود ما بسیار بیشتر از این خواهد بود. همچنین سهامدارانی که صبر می‌کنند و ما را در افزایش سرمایه‌ای که از طریق فروش سهم است (منظور ۴۰۰ میلیاردی که تأمین خواهد شد) حمایت می‌کنند، نتایج خیلی مثبتی از ماندن با ما می‌گیرند. در مجموع رکوردشکنی میزان فروش این شرکت در ماه‌های آینده نیز ادامه خواهد یافت و این روند به رشد درآمد و سود «مادیرا» منجر خواهد شد.

■ **چه برنامه‌ای درخصوص افزایش سهام شناور آزاد شرکت‌ها دارید؟**

در حال حاضر ۲۳ درصد سهم شناور داریم. اگر ۲ درصد دیگر در همین افزایش سرمایه‌ای که در دست اجرا داریم، بفروشیم به ۲۵ می‌رسیم. اگر سهم بفروشیم سعی می‌کنیم مذاکره کنیم و بخشی از آن را بلوکی بفروشیم. مسئله دیگر اینکه ۴۰۰ میلیارد تومانی که سهامدار عمده در زمستان و هم اکنون به ما پرداخت کرده است، وام بدون بهره است که ارزش بسیار زیادی دارد. طبیعتاً برگشت آن در قالب افزایش سرمایه دیده می‌شود.

■ **چرا توزیع سود در شرایط کرونا از طریق سجام انجام نمی‌شود؟**

از طرف مجموعه محدودیتی وجود ندارد اما در حال حاضر مادیرا ۱۲۰ هزار نفر سهامدار دارد که با توجه به تعداد بالای این افراد و استفاده نکردن آنها از سجام، امکان توزیع سود از این طریق برای مجموعه فراهم نیست، با این حال تا مهرماه که زمان قانونی واریز سود است، سعی می‌کنیم از طریق سجام سود سهامداران را پرداخت کنیم.

تمرکز بر بازارسهام، ضرورت خصوصی‌سازی

ادامه از صفحه ۹

گروه دوم از شرکت‌های دولتی، شرکت‌هایی هستند که قبلا در بورس عرضه شده‌اند و بخشی از سهام آنها به فروش رفته، ولی هنوز بخشی از سهام آن دولتی است و مدیریت آن هم در دست دولت است که در مورد این شرکت‌ها اقدامی که باید انجام شود، این است که سهام شناور آزاد آنها به سرعت و در زمان کوتاه افزایش یابد و مدیریت و مالکیت را به بخش خصوصی واگذار کنند. با این شیوه فرآیند خصوصی‌سازی به شکل درستی طی خواهد شد، ولی این موارد باید در زمان بسیار کوتاه انجام شود. برای تسریع در تحقق دیدگاه رئیس جمهور، باید در بورس اعتمادسازی برای سرمایه‌گذاران انجام شود و سرمایه‌گذاران، بازارسرمایه را محلی امن بدانند. برای این کار هم لازم است که چند اقدام توسط نهادهای نظارتی انجام شود که می‌توان به دو مورد اصلی اشاره کرد. نخست این که شفافیت حداکثری در بورس ایجاد شود و دوم قانونمندی شدید در بازار سرمایه به وجود آید؛ البته قانونمندی به معنای تمرکز گرایی نیست. چرا که تمرکزگرایی خود عامل کند شدن فرآیندهاست.

۱۰ هزار میلیارد سپرده دربانک ملت جذب شد

افزایش قیمت سهام «وبملت»

■ هفته‌نامه بورس: بانک ملت طی فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه امسال حدود ۲۳۶ هزار و ۵۹۶ میلیارد ریال تسهیلات به متقاضیان پرداخت و در مقابل بالغ بر ۴۲۱ هزار و ۹۷۸ میلیارد ریال از تسهیلات اعطایی آن تسویه شد. بر این اساس، مانده تسهیلات «وبملت» در این ماه از حدود چهار هزار میلیون میلیون ریال به سه هزار و ۷۵۰ میلیون میلیون ریال کاهش یافت.

ارقام به میلیون ریال

مانده اول ماه تسهیلات	تسهیلات اعطایی طی دوره	تسهیلات وصولی طی دوره	مانده تسهیلات اعطایی پایان دوره
۳,۹۳۵,۹۹۴,۶۷۰	۲۳۶,۵۹۶,۱۸۷	۴۲۱,۹۷۷,۳۳۸	۳,۷۵۰,۶۱۳,۵۱۹

روند درآمد زایی و جذب سپرده

همچنین درآمد تسهیلات بانک ملت طی ماه گذشته بالغ بر ۲۳ هزار میلیارد ریال و برای دوره از ابتدای سال مالی جاری تا پایان تیر ماه مبلغ ۸۷ هزار و ۴۸۱ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

درآمد تسهیلات – ارقام به میلیون ریال

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹,۰۴,۳۱	دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹,۰۴,۳۱
۲۳,۰۱۹,۳۲۰	۸۷,۴۸۱,۲۶۴

بر اساس این گزارش، سه حوزه فعالیت بانک ملت همچون سایر تسهیلات، فروش اقساطی و تسهیلات ارزی بیشترین درآمد تسهیلات را برای این بانک ۵۰ هزار میلیارد ریالی به ارمغان آورد. آنچنان که، مبلغ ۱۰ هزار و ۵۳۵ میلیارد ریال درآمد تسهیلات در حوزه سایر تسهیلات بدست آمد. البته در کنار آن، درآمد فروش اقساطی بیش از سه هزار و ۶۹۳ میلیارد ریال و درآمد تسهیلات ارزی دو هزار و ۳۸۳ میلیارد ریال اعلام شد.همچنین در ماهی که گذشت، بانک ملت توانست بالغ بر ۱۰ هزار میلیارد ریال سپرده سرمایه‌گذاری شده جذب کند.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹,۰۴,۳۱ – ارقام به میلیون ریال

شرح	درآمد تسهیلات
سایر تسهیلات	۱۰,۵۳۵,۹۹۸
فروش اقساطی	۳,۶۹۳,۶۹۴
تسهیلات ارزی	۲,۳۸۳,۴۶۰

افزایش مانده سپرده

همانطور که پیشتر نیز به آن اشاره شد، بانک ملت طی ماه گذشته توانست بیش از ۹ هزار و ۸۹۰ میلیارد ریال سپرده دریافت کند. همچنین این بانک در دوره مذکور بالغ بر ۹ هزار و ۵۸۶ میلیارد ریال سپرده سرمایه‌گذاری شده تسویه کرد. از این رو، مانده سپرده «وبملت» در این دوره از مبلغ سه هزار و ۸۱۱ میلیون میلیون ریال به چهار هزار و ۱۱۴ میلیون میلیون ریال افزایش یافت.

ارقام به میلیون ریال

مانده اول ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری	سپرده‌های دریافتی طی دوره	سپرده‌های تسویه شده طی دوره	مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری پایان دوره
۳,۸۱۱,۰۸۵,۶۲۳	۹,۸۹۰,۳۰۱,۱۱۸	۹,۵۸۶,۵۰۵,۰۱۶	۴,۱۱۴,۸۸۱,۷۲۵

بیش از ۴۹ میلیارد پرداخت سود

بانک ملت طی فعالیت اولین ماه از فصل تابستان مبلغ ۱۳ هزار و ۲۸۰ میلیارد ریال و طی چهار ماهه نخست سال بیش از ۴۹ هزار و ۸۳۴ میلیارد ریال سود به سپرده‌گذاران پرداخت.

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده – ارقام به میلیون ریال

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹,۰۴,۳۱	دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹,۰۴,۳۱
۱۳,۲۸۰,۸۰۷	۴۹,۸۳۴,۵۲۰

رشد روند معاملات

این گزارش می‌افزاید: سهامداران بانک ملت در جریان معاملات ماه گذشته بازار سرمایه حدود ۱۶ درصد سود از سرمایه‌گذاری‌های خود در سهام این بانک دریافت کردند. چراکه، قیمت سهام «وبملت» در دوره مذکور از محدوده ۲۳ هزار و ۴۸۰ ریال به ۲۷ هزار و ۱۶۰ ریال افزایش یافت.

همچنین حجم معاملات ۲۸۰ میلیون و ۲۲۶ هزار سهمی بانک ملت در اولین روز معاملاتی بورس طی تیر ماه امسال بالغ بر شش میلیارد و ۳۵۶ میلیون ریال ارزشگذاری شد. البته در آخرین روز معاملاتی ماه مذکور تعداد ۲۵۰ میلیون و ۳۹۵ هزار سهم آن به ارزش شش میلیارد و ۸۰۱ میلیون ریال میان اهالی بازار سرمایه معامله شده است.

شرح	معاملات ۹۹,۰۴,۰۱	معاملات ۹۹,۰۴,۲۹
حجم معاملات (سهم)	۲۸۰,۲۲۶,۰۰۰	۲۵۰,۳۹۵,۰۰۰
ارزش معاملات (ریال)	۶,۳۵۶,۶۵۵,۰۰۰	۶,۸۰۱,۰۴۰,۰۰۰

خاتمه بانکداری سنتی قرض‌الحسنه رسالت

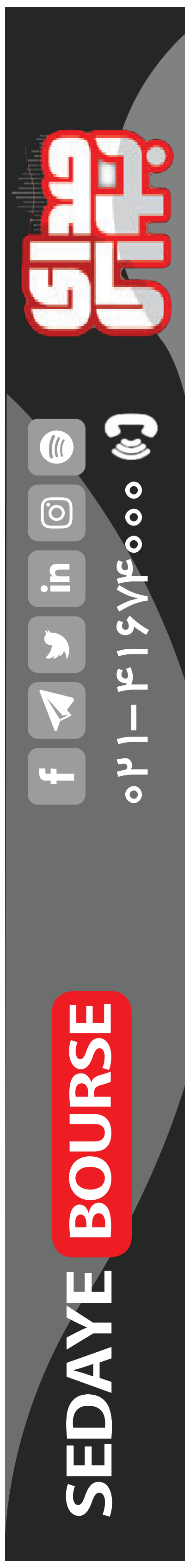
■ هفته‌نامه بورس: در چند سال اخیر اقدام به طراحی محصولی متناسب با مشتریان خود داشته و آن را «بانکداری اجتماعی» و یا «ارائه خدمات به مشتریان جمعی یا گروه‌های مشتریان» نامیدیم.

محمدحسین حسین زاده، مدیر عامل قرض الحسنه رسالت گفت: در واقع بانکداری اجتماعی سازوکار نوآورانه ارائه خدمات نوین بانکی به مشتریان جمعی در قالب کانون‌های کاروزندگی، همیاری اجتماعی سازمانی وصنفی است. حسین زاده با بیان اینکه در حال حاضر تمام خدمات این بانک در بستر اینترنت و به صورت غیرحضوری به مشتریان قابل ارائه است، افزود: سال ۱۴۰۰خاتمه بانکداری سنتی در این بانک است و در مسیر بانکداری دیجیتال به معنای آرمانی آن گام بر می‌داریم. وی با تاکید بر اینکه در سال ۱۴۰۰بانک قرض الحسنه رسالت هیچ شعبه‌ای نخواهد داشت؛ اظهارداشت: در سال ۹۳این بانک با حدود ۳۰۰شعبه فعالیت داشته که امروز به ۶۰ شعبه رسیده و در حال حاضر از این تعداد ۳۰ شعبه به عنوان ایستگاه مشاوره فعالیت می‌کنند.

کارت اعتباری بانک ملی با توثیق سهام عدالت

■ هفته‌نامه بورس: شش میلیون نفر از هموطنان که شبای بانک ملی ایران را برای انجام عملیات بانکی خود معرفی کرده اند، می‌توانند بدون نیاز به فروش سهام و در ازای توثیق آن، با دریافت کارت اعتباری دیجیتالی نیاز مالی خود را تأمین کنند.

محمدرضا حسین زاده، مدیرعامل بانک ملی به تحقق این موضوع بعد از عید غدیر خم اشاره کرد و گفت: دارندگان سهام عدالت نزد بانک ملی می‌توانند تا سقف ۵ میلیون تومان کارت اعتباری دیجیتالی دریافت و از بیش از ۴ هزار فروشگاه زنجیره‌ای خرید کنند.حسین زاده با تاکید بر اینکه اتفاق مذکوربرای نخستین بار در کشور رقم می‌خورد، افزود: مهلت زمان تسویه نیز یک ماه پس از اولین تراکنش خواهد بود و در صورت تسویه در موعد مقرر، نه تنها سودی تعلق نمی‌گیرد بلکه دارندگان کارت از پاداش خوش حسابی نیز بهره‌مند خواهند شد.



صندوق‌های سرمایه‌گذاری توسعه یابند

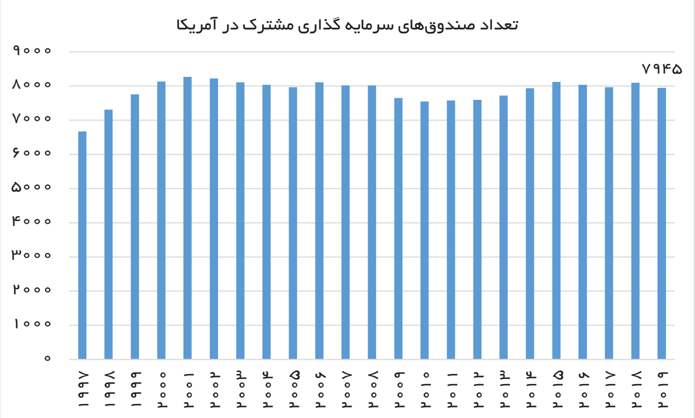
رویکرد جهانی؛ سرمایه‌گذاری غیر مستقیم در بورس

سرمایه‌گذاری در بورس به موضوع داغی بدل شده که سیل عظیمی از نقدینگی افراد حقیقی را به خود جذب کرده است. سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه به صورت مستقیم و غیرمستقیم صورت می‌گیرد. در نوع اول، سرمایه‌گذار شخصا اقدام به خرید و فروش سهام می‌کند که علاوه بر ریسک بالا نیاز به دانش و مهارت بالایی دارد. در روش غیر مستقیم، سرمایه‌گذاری در بورس از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری صورت می‌پذیرد که به عنوان ابزاری جهت کاهش ریسک ورود به بورس است. صندوق سرمایه‌گذاری در حقیقت یک نهاد مالی بوده که به منظور مدیریت دارایی سرمایه‌گذاران و با مجوز و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت می‌کند. صندوق‌ها به‌علت داشتن کارکنان با دانش و مهارت بالای سبد گردانی، وجوه سرمایه‌گذاران را جمع‌آوری می‌کنند و به کمک منابع مالی گسترده و با صرفه‌های ناشی از مقیاس این امکان را فراهم می‌کنند تا افراد با میزان دارایی مورد نظر خود در سبدی متنوع از اوراق بهادار شامل سهام، اوراق مشارکت و سایر دارایی‌های مالی سرمایه‌گذاری کنند و با ریسک کمتری نسبت به روش مستقیم از مزایای سرمایه‌گذاری بهره‌مند شوند.

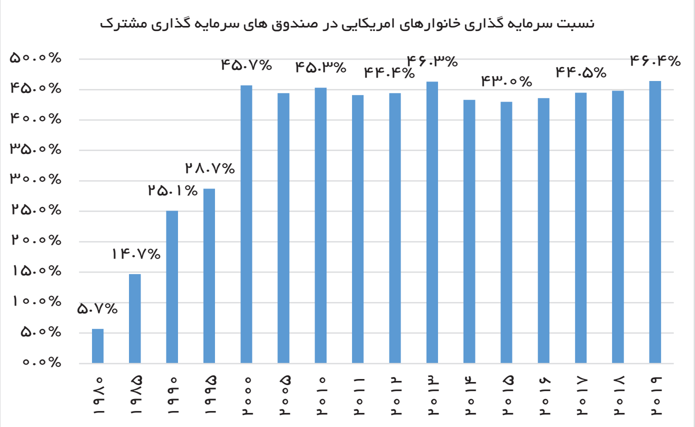
اقبال جهانی به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم

شکل ابتدایی این صندوق‌ها در دنیا در قرن ۱۷ شکل گرفت و اولین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در آمریکا در سال ۱۸۹۰ شکل گرفت. براساس گزارش فروردین ماه سازمان بورس و اوراق بهادار، تعداد ۱۶۷ صندوق سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کشور فعال هستند. این صندوق‌ها در ایران انواع مختلفی دارند و از لحاظ ترکیب دارایی‌ها به سه دسته اصلی سهامی، با درآمد ثابت و مختلط تقسیم می‌شوند.

اقبال بیشتر سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری غیر مستقیم، باعث افزایش تعداد صندوق‌ها در آمریکا از سال ۱۹۹۷ شده است. تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در آمریکا از ۱۹۹۷ تا ۲۰۱۹ را در نمودار زیر ملاحظه می‌کنید. صرفا در سال ۲۰۱۹ تعداد ۷۹۴۵ عدد صندوق در آمریکا وجود داشته که در حال حاضر این عدد در ایران کمتر از ۲۰۰ صندوق است.

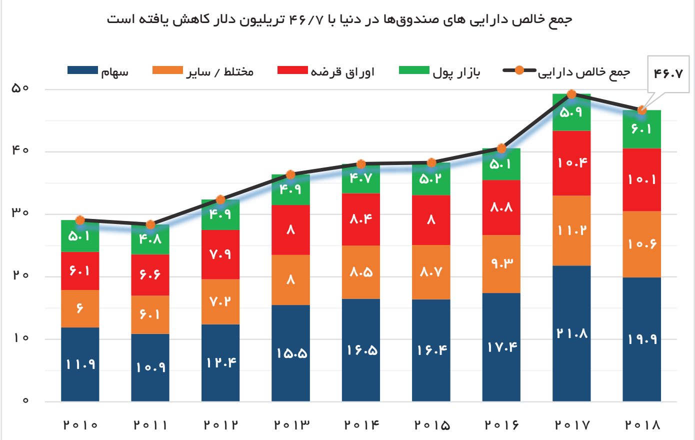


آنچه مسلم این است که تعداد صندوق‌ها، نرخ جذب سرمایه شان و سهم سرمایه خانوارها از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه، روز به روز در حال رشد است. این موضوع نشان می‌دهد که مردم این کشورها به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه توسط این صندوق‌ها اقبال بیشتری پیدا کرده اند. نمودار زیر نشان می‌دهد که سهم سرمایه‌گذاری خانوارهای آمریکایی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از ۱۹۸۰ تا ۲۰۱۹ نزدیک به ۹ برابر شده است.

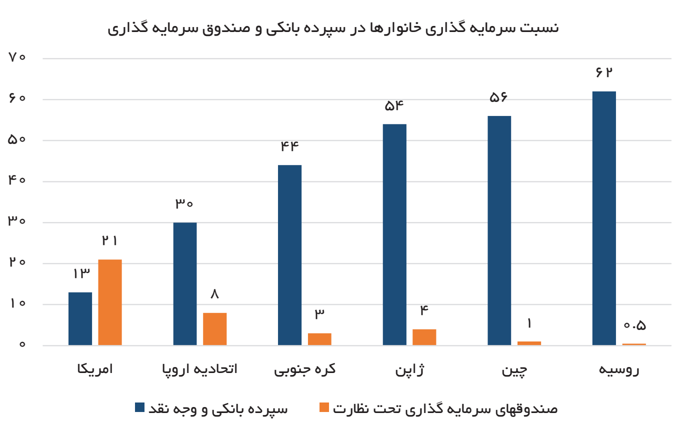


رشد قابل توجه خالص دارایی

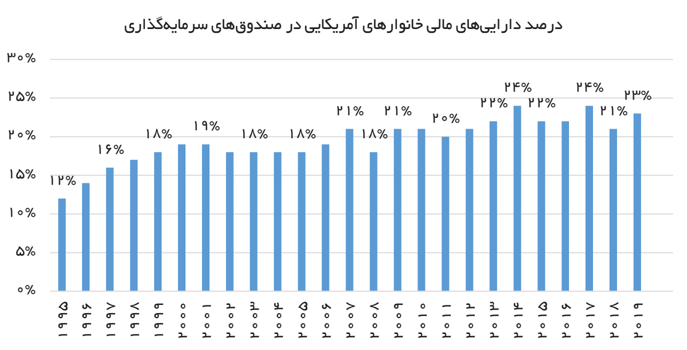
همانطور که اشاره شد تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در دنیا درحال رشد است، همچنین خالص دارایی‌های صندوق‌ها طی ۸ سال از ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۸ (که بالغ بر۴۶/۷ هزار میلیارد دلار برآورد شده است) ۶۰ درصد رشد داشت. بخشی از کاهش وجوه صندوق‌ها در سال ۲۰۱۸ به‌علت بالا گرفتن جنگ تجاری آمریکا و چین و عدم خوشبینی سرمایه‌گذاران به وضعیت آتی اقتصاد دنیا بود. همچنین نمودار به‌خودی خود نشان می‌دهد به‌علت بالا بودن سهم خرید سهام در ترکیب دارایی‌های صندوق‌ها، سرمایه‌گذاران حقیقی با انتخاب سرمایه‌گذاری غیر مستقیم، با ریسک کمتری از طریق صندوق‌ها مالک سهام شرکت‌ها شده‌اند.



فارغ از مقایسه تعداد صندوق‌ها، اینکه ایرانیان نسبت بیشتری از وجوه‌شان را در سپرده بانکی و دیگر بازارهای موازی مانند طلا، مسکن و طلا سرمایه‌گذاری می‌کنند، محرز است. در نمودار ذیل وضعیت کشورهای مختلف را به لحاظ سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد. همانطوری که در نمودار ملاحظه می‌شود، تنها در آمریکا سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها بیشتر از سپرده است.



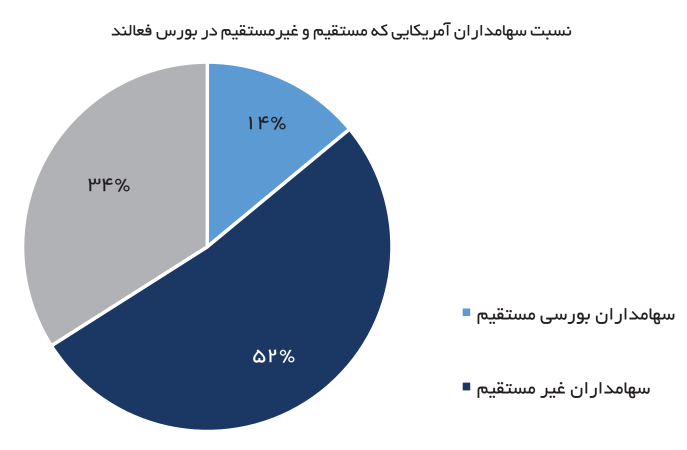
اگر از نمودار بالا آمریکا را از زاویه‌ای دیگر نگاه کنیم، در نمودار زیر شاهد رشد چشمگیر سهم صندوق‌های سرمایه‌گذاری از دارایی‌های مالی خانوارها از سال ۱۹۸۰ تا ۲۰۱۸ هستیم که حاکی ازاقبال آمریکایی‌ها به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری است.



جامعه آماری ایران و آمریکا درصندوق‌های سرمایه‌گذاری

طبق اعلام رئیس سازمان بورس پیش از آزادسازی سهام عدالت، قریب به ۱۳ میلیون نفر از هموطنان، کد معاملاتی بورسی داشتند که پس از آزادسازی سهام عدالت ۴۶میلیون و ۱۰۰ هزار نفر، این رقم از مرز ۶۰ میلیون کد بورس فراتر رفت. اکنون حدود ۸۰ درصد جامعه ایران، کد بورسی دارند و می‌توانند نسبت به خرید و فروش سهام در بازار سرمایه اقدام کنند. اقدام مناسب واگذاری سهام دولت در قالب ETF (صندوق قابل معامله در بورس) که منجر به مشارکت سه میلیون و چهارصد و هشتاد و یک هزار نفری سرمایه‌گذاران شد، گام مثبتی در زمینه آشنایی بخشی از عموم سرمایه‌گذاران با مفهوم صندوق‌های سرمایه‌گذاری بود.

سایت پیوریسرچ اشاره می‌کند که تنها ۱۴ درصد از خانوارهای آمریکایی بصورت مستقیم در بورس فعالند و ۵۲ درصد نیز بصورت غیرمستقیم در بازار سرمایه سرمایه‌گذاری کرده‌اند. علت سرمایه‌گذاری ۵۲ درصدی خانوارها در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به منظور رفع نگرانی‌های دوران بازنشستگی و پس اندازی کم‌ریسک همراه‌بابازدهی‌مناسب‌است.



با مقایسه ایران با آمریکا و دنیا متوجه می‌شویم که افراد حقیقی و خانوارها کمتر به دنبال سرمایه‌گذاری مستقیم در بورس می‌باشند، چرا که سرمایه‌گذاری مستقیم در بورس نه تنها دانش، مهارت، تجربه و تخصص بالایی می‌طلبد، بلکه ریسک و استرس بیشتری هم به سرمایه‌گذار وارد می‌کند. همچنین زمان و تمرکز بیشتری نیز از وی خواهد گرفت. از طرفی عملکرد خوب صندوق‌ها چه در دنیا و چه در ایران، اقبال به صندوق‌های سرمایه‌گذاری را بیشتر کرده است. توصیه می‌شود، دولت، نهاد ناظر، فعالان و کارشناسان بازار سرمایه، زمینه آشنایی بیشتر سرمایه‌گذاران ایرانی را با صندوق‌های سرمایه‌گذاری فراهم کنند تا هموطنانی که ریسک‌پذیری، دانش و مهارت مالی کمتری دارند با سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، از طریق انواع مختلف صندوق‌های موجود در بازار سرمایه بازدهی مطمئن تری کسب کنند.

***نمودارها از سایت statista.com و گزارش ICI نسخه سال ۲۰۱۹ از سایت icifactbook.com استخراج شده است.**

واحد برنامه‌ریزی استراتژیک و مطالعات اقتصادی
شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد
SAMAN MAJD INVESTMENT CO.

شناسایی یکی از عوامل انحراف نظام مالی

عباسعلی حقانی نسب
مدیرعامل
سبدگردان هدف

در دنیا دونوع بانک تجاری و سرمایه‌گذاری وجود دارد که کارکرد هرکدام متفاوت و هرکدام متعلق به بازاری متفاوت هستند که در ایران، سیستم بانکی، کلمه بانک را به انحصار خودش درآورده است.

بانک تجاری: نماینده بازار پول و حلقه زنجیره خلق نقدینگی برای تأمین نیاز نقدینگی کشور بوده که وجوه مردم و نقدینگی خلق شده را اعتبار و تسهیلات می‌دهد.

بانک سرمایه‌گذاری: نماینده بازار سرمایه و بورس بوده و حلقه وصل زنجیره شراکت و تولید است و وجوه مردم را سرمایه‌گذاری می‌کند.

حال در کشور ما بانک مرکزی و سیستم بانکی اجازه نداده که از کلمه بانک در بازار سرمایه و بورس استفاده شود و شرکت‌هایی که فعالیت بانک سرمایه‌گذاری را انجام می‌دهند یا سبدگردان،یا تأمین سرمایه نام گرفته اند.همین موضوع باعث شده که بانک‌های کشور فعالیت سرمایه‌گذاری و بنگاه داری هم انجام دهند که این مسئله منشای اصلی تضاد منافع، فساد و سوداگری، بی عدالتی، نابودی تولید و حذف کننده طرحهای تولیدی به شمار می‌آید. در دنیا ودر هر کشور پیشرفته‌ای تعداد بانک‌های تجاری کم ولی تعداد بانک‌های سرمایه‌گذاری زیاد است وچون اسم بانک دارند یک مدتی نظام مالی کشور با بهانه اینکه تعداد بانک‌ها در کشورهای دیگر زیاد است، مجوزهای زیادی به اسم بانک تجاری صادر می‌کرد که مشاهده شد چه بلایی سر نظام مالی و اقتصادی کشور آمد. بانک‌هایی که به جای کنترل نقدینگی متناسب با تولید ناخالص داخلی،خلق کننده نقدینگی و تورم هستند.

من از کمپین سه قفله کردن سه دروازه خلق نقدینگی سیستم بانکی کشور حمایت می‌کنم حتی حاضرم در تظاهرات خیابانی در این شرایط کرونایی با رعایت موارد بهداشتی و پروتکل‌های بهداشتی شرکت کنم.

بیمه آسیا صدر نشین شرکت‌های بیمه‌ای

هفته نامه بورس: پنج شرکت بیمه آسیا، پاسارگاد، البرز، کوثر و دانا در چهار ماه نخست سال جاری توانستند به ترتیب تراز عملیاتی مثبت ۱۱۹۱، ۱۰۸۱، ۵۸۷، ۵۰۲ و ۳۸۶ میلیارد تومان را ثبت کنند. همچنین این پنج شرکت در این مدت هفت هزار و ۵۵۷ میلیارد تومان حق بیمه تولید و در مقابل سه هزار و ۸۱۰ میلیارد تومان خسارت پرداخت کردند.

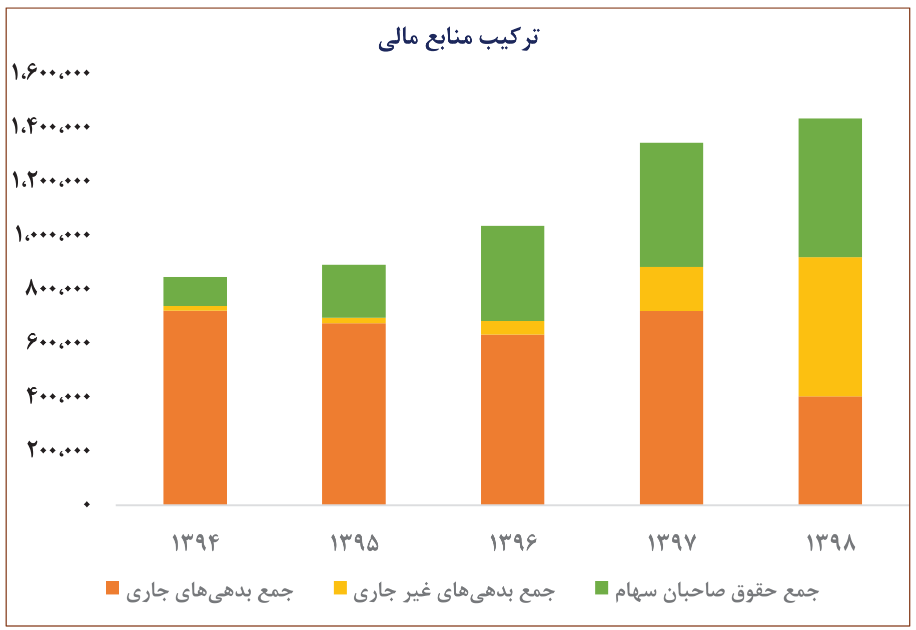
بیمه آسیا موفق شد در ۴ ماه نخست امسال ۲۴ درصد به حق بیمه تولیدی‌اش نسبت به مدت مشابه پارسال اضافه و همچنان با فاصله زیاد رتبه نخست را در بین شرکت‌های بیمه خصوصی کشور حفظ کند. این شرکت در ۴ ماه ابتدایی امسال ۲۶ درصد بیشتر از مدت مشابه پارسال خسارت به بیمه‌گزارانش پرداخت کرده و نسبت خسارت به حق بیمه تولیدی بیمه آسیا در پایان تیرماه امسال ۴۷ درصد برآورد می‌شود.

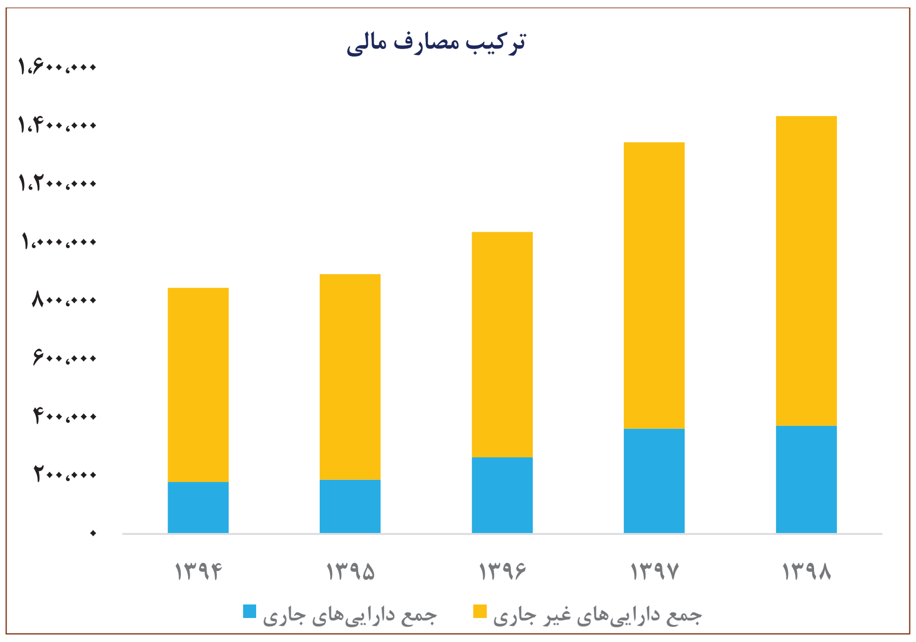
■ ذره‌بین ■

کشاورزی و دامپروری مگسال

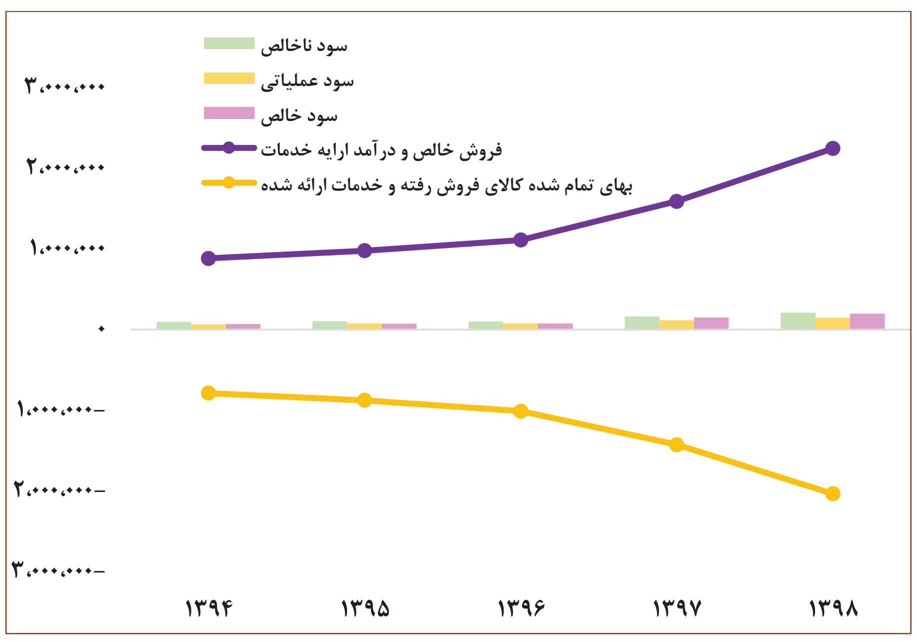
نام شرکت	کشاورزی و دامپروری مگسال	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۳۰۹
تاریخ تاسیس	۱۳۴۹/۰۷/۲۱	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۷۸/۰۳/۰۳
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۹/۰۷/۲۱	صنعت	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۱/۱۱/۰۵
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۹/۰۷/۲۱	گروه	کشاورزی و دامپروری	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۱۴۲۳۹	نماد	زمگسا	آرم شرکت	
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	انجام کلیه امور مربوط به کشاورزی، زراعت، دامداری، باغداری، پرورش طیور، زنبور عسل، ماهی و هرگونه حیوان دیگر به منظور استفاده از پشم، کرک، گوشت، پوست، شیر و سایر فرآورده‌های پروتئینی و سایر مواد اولیه صنایع کشت و صنعت وابسته به کشاورزی و دامداری و اخذ نمایندگی از کشورهای خارجی، واردات مواد اولیه و ماشین آلات و لوازم و وسائل و هر نوع دام و حیوانات مورد نیاز و تأمین صنایع وابسته به کشاورزی و دامداری و مشارکت با شرکت ها و انجام اموری که به طور مستقیم و غیر مستقیم به موضوعات فوق ارتباط دارد.		

وضعیت مالی شرکت

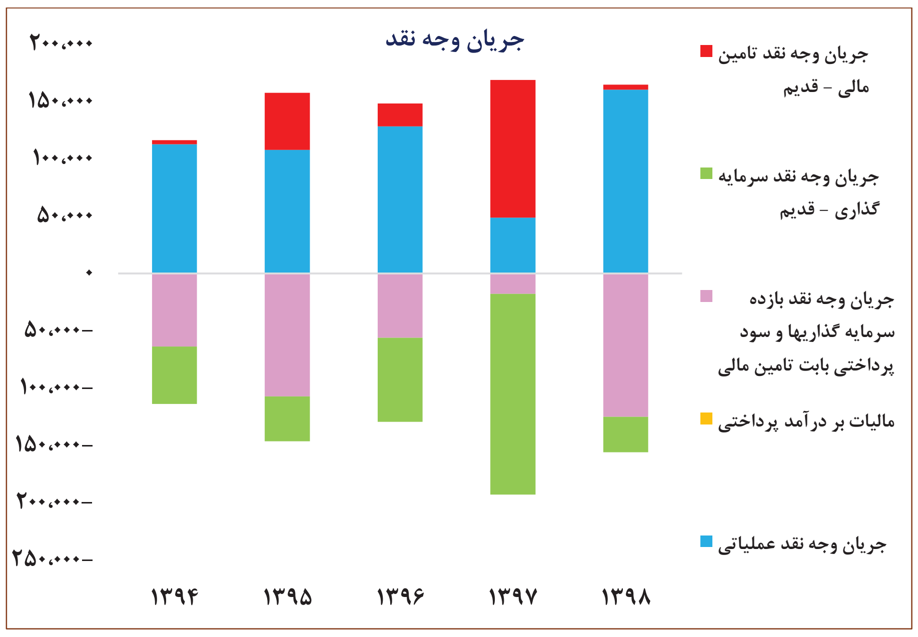




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

کی کجا رفت؟

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

هر هفته بر آن هستیم تا براساس جدیدترین اطلاعیه در سامانه کدال، تغییراتی که در اعضای هیأت مدیره شرکت‌ها به وجود می‌آید را در این ستون به آگاهی سهامداران برسانیم. باشد که انتشار این اطلاعات مفید واقع شود.

* **تابان نیرو سپاهان:** نماینده شرکت مرآت پولاد از سیدحسن موسوی آغچه‌بدی به سیدحمید موسوی تغییر کرد.

* **مجتمع فولاد خراسان:** امیر حسین نادری جای خود را به محمد ابراهیم محمد پورزرندی در شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات داد.

***سرمایه‌گذاری توکا فولاد:** طهمورث جوانبخت جای خود را به غلامرضا طاهری (رئیس هیأت مدیره) در فولاد مبارکه داد. جواد عشقی نژاد هم در شرکت سرمایه‌گذاری مهرگان تامین پارس جای خود را به حسن شاه‌وردی داد. در شرکت سرمایه‌گذاری صدرتأمین فاطمه سادات‌هاشمی فشارکی به عنوان نماینده انتخاب شد.

***باما:** نماینده گروه صنعتی و معدنی امیر از بهنام حسین زاده ظروفچی به سید فرهنگ حسینی تغییر یافت. نماینده پارس ایمن سهم از حبیب عرب به کیومرث قنبری تغییر کرد.

***بهمن لیزینگ:** نماینده شرکت بازرگانی عصر بهمن از محسن محمدی پلارتی به احمد زکی تغییر کرد.

***سیمان ارومیه:** شرکت سیمان شاهرود، ژیلا سماواتی (رئیس هیأت مدیره) را به عنوان نماینده شناخت.

* **ریل پرداز نوآفرین:** شرکت آرمان شهر فدک و شرکت ارزش آفرینان فدک به ترتیب محمد ذوالقدری و محمدحسین مدهوش طوسی (رئیس هیأت مدیره) را به عنوان نماینده شناختند.

***صنعتی و کشاورزی شیرین خراسان:** مهاد سرمایه ایرانیان، محمود انتظاری سرکاریزی را به عنوان نماینده شناخت.

اخبار

تولید پایدار و صادرات در فولاد خوزستان

هفته‌نامه بورس: در سال‌های اخیر محصولات فولاد خوزستان به واسطه کیفیت و مشتری‌مداری در بازار بین‌الملل با اقبال بسیاری مواجه است؛ اما با تولید پایدار و صادرات محصولات با کیفیت، تحریم‌ها را بی اثر خواهیم کرد.

علی محمدی، مدیرعامل فولاد خوزستان گفت: سال ۱۳۹۹ از سوی مقام معظم رهبری(مدظله العالی) به نام "جهش تولید" مزین شده است، بر این اساس، فولاد خوزستان از ابتدای سال تاکنون با تکیه بر توان داخلی و در مسیر تحقق این شعار توانست، تولید روزانه و ماهانه‌خود را ارتقا دهد و برای اولین بار در تاریخ خود، از تولید یک میلیون تن شمش فولاد در فصل بهار عبور کند. محمدی افزود: مجموعه فولاد خوزستان در سال‌های اخیر از گزند تحریم‌ها بی‌نصیب نبوده، لیکن به مانند سال‌های گذشته، حفظ روند تولید پایدار و صادرات محصولات به اقصی نقاط جهان را در دستور کار خود قرار داده است.

تداوم رشد فروش فملی

هفته‌نامه بورس: فروش شرکت ملی صنایع مس ایران تا پایان تیرماه سال ۱۳۹۹ به عدد ۹۱ هزار و ۶۲۰ میلیارد ریال رسید. همچنین این میزان فروش، رشد ۳۳.۲۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشت.

اردشیر سعدمحمدی، مدیر عامل شرکت ملی مس با اعلام این خبر افزود: در دوره یک‌ماهه منتهی به ۳۱ تیرماه سال جاری شرکت مس بیش از ۲۷ هزار و ۴۴۲ میلیارد ریال فروش داشت. سعدمحمدی با بیان این‌که فروش کاتد در چهارماهه نخست سال ۹۹ رشد قابل ملاحظه‌ای داشته، گفت: ارزش مجموع فروش کاتد در این بازه زمانی به بیش از ۸۳ هزار میلیارد ریال رسید که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۰۰ درصدی ایجاد شد. به گفته مدیرعامل شرکت مس، ارزش مجموع فروش کاتد سال ۹۸ از ابتدای سال تا تاریخ ۳۱ تیر ۹۸ بالغ بر ۴۱ هزار و ۴۴۸ میلیارد ریال بوده است. فروش شرکت مس در سه ماهه نخست امسال نیز ۲۵.۷ درصد رشد را تجربه کرد. همچنین این شرکت رشد ۱۱ درصدی در سود خود را در سه ماهه نخست ۹۹ محقق کرد.

بهره‌برداری جدید در فولاد روهینا جنوب

هفته‌نامه بورس: فاز دوم فولاد روهینا با تولید محصولات شمش فولاد و سازه کربنی به ظرفیت ۴۵۰ تن و تولید ۴۵۰ تن میلگرد آژدار بصورت کلاف و شاخه‌ای به بهره برداری رسید.

علیرضا شهیدی، معاون وزیر صمت، با اشاره به اینکه پروژه مذکور بصورت ویدیو کنفرانس در ارتباط با رئیس جمهور افتتاح شد، افزود: این فاز با اعتباری بالغ بر ۳ هزار میلیارد ریال و ۱۵۰ میلیون دلار، معادل ۲۶ میلیارد ریال از بانک‌های عامل سازمان صمت و با مساحتی حدود ۳۶۱ هزار و ۸۰۱ متر مربع و با توان برق ۶۵ مگابایت برق، بهره برداری شد.

بازدهی ۱۲۵ درصدی برای سهامداران «سرچشمه»

هفته‌نامه بورس: ارزش روز سرمایه‌گذاری مس سرچشمه در سوم تیرماه ۹۹ معادل ۱۷ هزار و ۳۳۸ میلیارد ریال با حجم معامله ۱۳ میلیون و ۷۱۹ هزار بود که از حیث ارزش روز و حجم معامله در این روز در مقایسه با شرکت‌های گروه خود به ترتیب رتبه ۹ و ۱۳ را داشت.

علی ارجمندی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری مس سرچشمه با بیان این مطلب گفت: ارزش بازار سهام سرمایه‌گذاری مس سرچشمه در ۵ فروردین ۹۸ معادل ۶۲۱۷ ریال به ازای هر سهم بود که در سوم تیرماه ۹۹ به ۱۳۹۸۸ ریال رسید و درمجموع طی این بازه زمانی بازدهی ۱۲۵ درصدی را نصیب سهامدارانش ساخت.

تضمین آینده فولاد مبارکه در تجارت جهانی

هفته‌نامه بورس: اجرای طرح تحول دیجیتال برای فولاد مبارکه یک طرح فانتزی نیست، بلکه یک الزام و ضمانت آینده فولاد مبارکه در عرصه رقابت و تجارت جهانی است.

حمیدرضا عظیمیان، مدیرعامل فولاد مبارکه گفت: اجرای طرح تحول دیجیتال اگرچه به لحاظ ارزش ریالی با پروژه نورد گرم شماره ۲ فولاد مبارکه قابل مقایسه نیست؛ اما ازنظر اهمیت و تضمین آینده شرکت، قطعا هزار برابر اولویت و اهمیت بیشتری دارد؛ چراکه در عرصه رقابت جهانی تضمینی برای بقای فولاد مبارکه در این چرخه است. مدیرعامل فولاد مبارکه با تأکید بر اینکه ایجاد نسل چهارم تکنولوژی باعث افزایش بهره‌وری می‌شود و زمینه افزایش ۶ تا ۸ درصدی حاشیه سود را برای سهامداران نیز فراهم می‌کند، تصریح کرد: اگر تکنولوژی نسل چهارم انقلاب صنعتی را به فولاد مبارکه وارد نکنیم، ممکن است در کمتر از یک دهه دیگر از صحنه تولید، ارزش آفرینی و سودآوری خارج شویم.

تمدید گواهینامه ایزو در بانک سامان

هفته‌نامه بورس: بانک سامان پس از اجرای موفق استانداردهای مربوط به برقراری ارتباط موثر و هدفمند با مشتریان و پیگیری دقیق شکایات آنها، برای ۵ سال متوالی موفق به تمدید گواهینامه بین‌المللی ایزو ۱۰۰۰۲ شد.

اخذ این گواهینامه، گام مهمی در مسیر حرکت مشتری محور بانک سامان است و این امکان را فراهم کرده تا رسیدگی به شکایات مشتریان در فرآیندی اثربخش و مطلوب صورت پذیرد. استاندارد بین‌المللی ایزو ۱۰۰۰۲، راهنمایی برای طراحی و پیاده‌سازی یک فرآیند ثمربخش و کارا جهت مدیریت و رسیدگی به شکایت‌ها برای انواع فعالیت‌های تجاری است.

تأمین مالی دانش‌بنیان‌ها در بانک آینده

هفته‌نامه بورس: بانک آینده در راستای اولویت‌های خود، مبنی بر حمایت از اقتصاد دانش‌بنیان، افزایش تولید و اشتغال، برنامه‌های هدف‌مندی را در جهت تأمین مالی شرکت‌های خرد و متوسط در دست اقدام دارد.

دستاورد حاصل از این رویکرد، پرداخت ۸۸ فقره تسهیلات با رقمی بالغ بر ۷۰۰۰ میلیارد ریال طی سال ۱۳۹۸ به شرکت‌های دانش‌بنیان بوده است. این بانک، همچنین در طول همین مدت، بیش از ۴۰ فقره ضمانت‌نامه با ارزشی بیش از یک هزار میلیارد ریال، با شرایطی مناسب برای شرکت‌های مذکور، صادر کرده است. بانک آینده همچنین در سال ۱۳۹۹، مرحله سوم پرداخت تسهیلات با هدف حمایت از کسب‌وکارهای آسیب‌دیده از شیوع ویروس کرونا را آغاز کرد.

قیمت سهام سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی افزایش یافت

«وصندوق» و سود سهام بیش از ۸ هزار میلیاردی

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری طی فعالیت تیر ماه امسال از محل تقسیم سود نقدی در جریان برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه سهامداران ۱۲ شرکت موجود در سبد سرمایه‌گذاری خود همچون پتروشیمی فن آوران، سنگ آهن گل گهر، پتروشیمی برزویه، پالایش نفت اصفهان، پتروشیمی خارک، پتروشیمیران، معدنی و صنعتی چادر ملو و غیره هشت هزار و ۴۲۷ میلیارد ریال سود سهام دریافت کرد. بر این اساس، درآمد سود سهام «وصندوق» از ابتدای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۹ تا پایان تیر ماه همان سال مبلغ هشت هزار و ۴۳۰ میلیارد و ۵۳۴ میلیون ریال اعلام شد.

خلاصه سرمایه‌گذاری‌ها

بر اساس این گزارش، سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری طی ماه گذشته در سهام ۵۹ شرکت بورسی و غیر بورسی فعال در ۲۵ صنعت از جمله انبوه سازی، املاک و مستغلات، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، بانک‌ها و موسسات اعتباری، سیمان، آهک و گچ، محصولات شیمیایی، محصولات غذایی و آشامیدنی، کاشی و سرامیک، استخراج کانه‌های فلزی، لاستیک و پلاستیک، ماشین آلات و تجهیزات، فرآورده‌های نفتی و غیره سرمایه‌گذاری داشت و برای این امر بالغ بر ۴۴ هزار و ۷۹۸ میلیارد ریال هزینه پرداخت کرد.

جمع سرمایه‌گذاری – ارقام به میلیون ریال

ابتدای دوره		تغییرات	انتهای دوره	
تعداد شرکت	بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت	بهای تمام شده
۵۹	۴۳.۰۰۹.۷۱۸	۱.۷۸۸.۳۰۸	۵۹	۴۴.۷۹۸.۰۲۶

رشد ارزش بازار پرتفوی بورسی

همچنین بخشی از سهام ۳۱ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون پتروشیمی جم، پالایش نفت اصفهان، صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد آفرینان پارسیان، نفت ایرانول، سنگ آهن گل گهر، نفت پاسارگاد، توسعه صنایع بهشهر، صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه ورزان صبا تأمین، معدنی و صنعتی چادر ملو، نفت سپاهان، ایران خودرو، سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا، پتروشیمی فن آوران، پتروشیمی نوری، بانک اقتصاد نوین و غیره سبد بورسی این مجموعه سرمایه‌گذاری را تشکیل می‌دهد. بر اساس اطلاعات در دسترس، ارزش بازار پرتفوی بورسی «وصندوق» در دوره مذکور با بیش از ۲۱۰ هزار و ۲۰۳ میلیارد ریال رشد، از مبلغ ۴۳۰ هزار و ۱۲۸ میلیارد ریال به بیش از ۶۴۰ هزار و ۳۳۰ میلیارد ریال ارتقا یافت.

ارقام به میلیون ریال

ابتدای دوره		تغییرات		انتهای دوره		
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	افزایش (کاهش)
۲۰.۰۰۶.۶۰۵	۴۳۰.۱۲۸.۵۱۰	۱.۷۸۸.۳۰۸	۲۱۰.۲۰۳.۴۷۹	۲۱.۷۹۴.۹۱۳	۶۴۰۳۳۱.۹۸۹	۶۱۸.۵۳۷.۰۷۶

پرتفوی غیر بورسی و ریز معاملات سهام تحصیل شده

«وصندوق» پرتفوی غیر بورسی ماه گذشته خود را با بخشی از سهام ۲۸ شرکت همچون صبا فولاد خلیج فارس، گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری، صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان، پتروشیمی ایلام، پترو شیمیران، فولاد اکسین خوزستان، پتروشیمی امیر کبیر، کارخانه‌های لوله‌سازی اهواز، پتروشیمی باختر، صنایع شیر ایران، کارخانجات تولیدی تهران، گسترش تجارت پارس سبا، صبا آرمه، سیمان اردستان و غیره به بهای ۲۳ هزار میلیارد ریال تشکیل داد.البته بخشی از سهام بانک اقتصاد نوین و شرکت ایران یاسا تایر و رابر به بهای یک هزار و ۷۸۸ میلیارد ریال طی ماه گذشته، در سبد سرمایه‌گذاری‌های «وصندوق» قرار گرفت.

روند صعودی معاملات

این گزارش می‌افزاید: قیمت سهام این مجموعه طی معاملات تیر ماه امسال بازار سرمایه حدود ۳۶ درصد افزایش یافته است و از محدوده قیمتی ۱۵ هزار و ۵۶۰ ریال به ۲۱ هزار و ۲۲۰ ریال صعود کرد. همچنین معامله ۱۳ میلیون سهم «وصندوق» در جریان اولین روز معاملاتی بورس طی ماه گذشته به ثبت ارزش معاملات به مبلغ ۲۱۲ میلیارد و ۱۰۸ میلیون ریال در این بازار منجر شد. البته در آخرین روز معاملاتی ماه مذکور نیز هشت میلیون و ۱۲۵ هزار سهم شرکت به ارزش ۱۷۲ میلیارد و ۴۱۶ میلیون ریال میان اهالی بازار سرمایه معامله شد.

۲۰ درصد رشد درآمد «سپ»

هفته‌نامه بورس: پرداخت الکترونیک سامان کیش، در حالی دستیابی به درآمد حدود ۱۳ هزار میلیارد ریالی برای دوره فعالیت چهار ماهه ابتدای امسال خود به ثبت رسانده که این رقم در کارنامه عملکرد سه ماهه نخست سال جاری آن بالغ بر ۱۰ هزار و ۸۴۸ میلیارد ریال اعلام شد.

«سپ» در دوره فعالیت از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۳۱ تیر ماه ۹۹ در مقایسه با دوره مشابه منتهی به ۳۱ خرداد ماه همان سال رشد ۲۰ درصدی درآمد را رقم زد.

درآمد کل (میلیون ریال)

دوره از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۳.۳۱	دوره از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۴.۳۱	تغییر ۹۹ به ۹۸ (درصد)
۱۰.۸۴۸.۳۸۱	۱۳.۰۵۸.۰۸۱	۲۰

همچنین این مجموعه که به تازگی گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه امسال را روی سامانه کدال منتشر کرد، از تحقق بیش از دو هزار و ۲۰۹ میلیارد ریال درآمد در دوره مذکور خبر داد.

بیشترین حوزه درآمدزایی

بررسی عملکرد پرداخت الکترونیک سامان کیش در دو دوره عملکرد همچون یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه امسال و نیز از ابتدای سال مالی جاری تا پایان تیر ماه امسال حاکی از آن است که فعالیت در حوزه سایر کارمزدهای POS بیشترین درآمد را برای این مجموعه محقق ساخته است. به طوری‌که، درآمد این حوزه در ماه گذشته حدود یک هزار و ۱۲۹ میلیارد ریال و طی چهار ماهه ابتدای امسال بیش از شش هزار و ۵۷۶ میلیارد ریال ثبت شد.

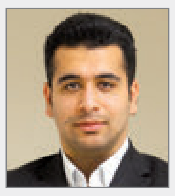
بیشترین درآمد (سایر کارمزدهای POS) (ارقام: میلیون ریال)

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۴.۳۱	از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۴.۳۱
۱.۱۲۹.۱۵۱	۶.۵۷۶.۶۹۸

همچنین سایر کارمزدهای POS، کامزدهای دریافتی ناشی از تراکنش‌های مختلف کارتخوان شامل فروش پین شارژ اپراتورهای همراه و سایر تراکنش‌هایی که شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش بابت آن‌ها کارمزد دریافت می کند را شامل می‌شود.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «شنفت»



علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت

شرکت نفت پارس در سال ۱۳۳۷ با ۱۵ میلیون تومان سرمایه به عنوان شرکت سهامی خاص در تهران تاسیس شد و در سال ۱۳۳۹ محصولات خود را شامل انواع روانکار، پارافین و اسلاک واکس، گریس و ضدیخ به بازار عرضه کرد. در سال ۱۳۴۶ در بورس پذیرفته و سال ۱۳۵۲ نیز به عنوان سهامی عام در بورس عرضه شد. توسعه انرژی تدبیر، توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا و سرمایه‌گذاری ملی ایران سهامداران عمده شرکت هستند. نفت پارس مالک ۱۰۰ درصد شرکت پارس بازرگان و ۲۰ درصد از پالایش پارسیان سپهر است. شنفت در حال حاضر دارای ۲۰۰ میلیارد تومان سرمایه و ۱۱ درصد شناوری سهام است که در یک سال گذشته ۶۸۹ درصد بازدهی داشته است.

نماد	مادیرا	P/E تابلو	۶۸.۳۲	E/P صنعت	۷۱.۹۷	قیمت تابلو	۹۴,۰۰۰
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۹۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۸ درصد، ۶۵۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲۶۳ میلیون لیتر محصول نرخ جهانی نفت ۴۴ دلار، نرخ دلار ۳۶،۲۵۰ ریال	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۱۰۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۸ درصد، ۷۵۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲۹۱ میلیون لیتر محصول نرخ جهانی نفت ۵۴ دلار، نرخ دلار ۴۰،۰۰۰ ریال	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۳۲۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۹ درصد، ۲،۳۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۳۱۸ میلیون لیتر محصول نرخ جهانی نفت ۷۱ دلار، نرخ دلار ۷۵،۰۰۰ ریال	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۳۳۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۹ درصد، ۱،۵۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۳۲۹ میلیون لیتر محصول نرخ جهانی نفت ۵۴ دلار، نرخ دلار ۱۱،۲۰۰ ریال	
کارشناسی ۱۳۹۹		۲،۶۲۰ ریال		کارشناسی ۱۴۰۰		۲،۴۴۵ ریال	

مفروضات تحلیل	مقدار تولید	مقدار تولید انواع روانکار با رشد ۳ درصدی نسبت به سال گذشته برای سال جاری ۳۰۶ میلیون لیتر پیش بینی شده است.
	مقدار فروش	مقدار موجودی محصولات در سال‌های اخیر مقدار ثابتی بوده است که در انتهای سال ۹۸ موجودی محصول روانکار به ۱۸ میلیون لیتر رسیده است. برآورد مقدار فروش سال ۹۹ این محصول برابر ۳۱۰ میلیون لیتر است. فرض بر آن است که نیمی از روانکار شرکت در مقاصد صادراتی به فروش برسد.
	نرخ دلار	نرخ دلار سامانه نیما برای ادامه سال ۱۹.۵۰۰ تومان پیش بینی شده است.
	نرخ فروش	نرخ‌های فروش داخلی شرکت توسط سازمان حمایت و با توجه به بهای تمام شده تولید محصولات و حاشیه سود تعیین می‌گردد. با توجه به افزایش قیمت ارز و نرخ‌های جهانی، به نظر این شرکت‌ها افزایش نرخ در ادامه سال دریافت خواهند کرد که در برآورد کارشناسی این نسبت ۲۵ درصد لحاظ شده است. نرخ فروش صادراتی با توجه به نرخ نفت ۴۵ دلاری و نرخ‌های روانکار صادراتی بنادر ایران، برابر ۲۸۵ دلار در محاسبات لحاظ گردیده است.
	ماده مصرفی	ضریب مصرف ماده لوبکات شرکت ۰/۹۳ در نظر گرفته شده است و نرخ لوبکات مصرفی با توجه به نرخ نفت ۴۵ دلاری، ۲۹۷ دلار فوب خلیج فارس لحاظ شده است.
	سایر هزینه‌ها و درآمدها	تورم ۳۵ درصد، تورم بخش انرژی ۱۵ درصد لحاظ شده‌است، همچنین حقوق و دستمزد با نرخ ۲۵ درصد رشد داده شده‌است و مالیات با اعمال معافیت‌های مالیاتی از جمله معافیت صادرات، سهام شناور و معافیت بورسی محاسبه شده است. همچنین شرکت دارای خالص تراز ارزی ۹ میلیون دلار است که فرض شده در انتهای سال با دلار ۲۲ هزار تومان تسعیر شود. هزینه مالی تسهیلات ۱۵۲ میلیارد تومان و دریافت مطالبات از شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی و وزارت نفت برابر ۲۵ میلیارد پیش بینی شده است.

درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی					
نرخ فروش	۲,۷۰درصد	ظرفیت عملیاتی	۰,۳درصد	نرخ دلار	۱,۲ – درصد
نرخ لوبکات	۲,۳۰درصد	موجودی پایان دوره	۲,۳ – درصد	نرخ فروش صادراتی	۱,۴ درصد

پالایش پارسیان سپهر							
توضیح	شنفت مالکیت ۲۰ درصدی این طرح را در اختیار دارد که در پاییز ۹۹ این شرکت به بهره‌برداری خواهد رسید			دلار ادامه سال	۲۰ هزار تومان	سود کارشناسی ۱۳۹۹	۵۴۴ میلیارد تومان
ظرفیت تولید	۱/۱ میلیون تن اتان، ۵۲۰ هزار تن پروپان، ۳۸۰ هزار تن بوتان، ۱ میلیون تن میعانات گازی ماده مصرفی گاز خام میادین عسلویه	نرخ خرید و فروش	با توجه به نفت ۴۳ دلاری	تسهیلات دریافتی	۸۰۵ میلیون دلار وام ۸ درصدی و بازپرداخت ۵ ساله	سود کارشناسی ۱۴۰۰	۱،۹۰۰ میلیارد تومان

نظر کارشناسی	برای ارزشیابی سهم از نسبت قیمت به درآمد فوروارد صنعت استفاده شده است. بدین منظور سود نمادهای مشابه شبهرن،شسپا، شرانل با شرایط مشابه محاسبه شده است. نسبت قیمت به درآمد سه نماد به ترتیب ۳۰، ۲۳ و ۱۳ واحد ارزیابی می‌شود.این نسبت برای صنعت به طور میانگین ۲۳ واحد است که با سود ۲۱۵ تومانی پیش بینی شده برای سهم (بدون در نظر گرفتن پالایش سپهر پارسیان) مارکت شرکت در حدود ۱۰ هزار میلیارد تومان خواهد بود. همچنین با توجه به ارزش بازار شرکت‌های پالایشی و پتروشیمی پارس ارزش بازار برآوردی پالایش سپهر پارسیان در حدود ۷۰ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود که سبب می‌شود شنفت ارزش بازار کارشناسی ۲۴ هزار میلیارد تومانی (قیمت هر سهم برآوردی ۱۲ هزار تومان) داشته باشد.

کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

پرتفوی‌های سرمایه‌گذاری آتیه دماوند ارتقا یافت

۲۸۳ میلیارد سود سهام برای «واتی»

هفته‌نامه بورس: شرکت‌هایی همچون پالایش نفت اصفهان، آتیه داده پرداز، پالایش نفت تبریز، پتروشیمی پارس، هلدینگ توسعه صنایع بهشهر، سینا دارو، فولاد کاوه جنوب کیش، سنگ آهن گل گهر، نفت بهران، آتیه سازان صنعت و معدن وغیره از جمله شرکت‌های موجود در سبد سرمایه‌گذاری «واتی»به شمار می‌روند. بر این اساس، درآمد سود سهام محقق شده این مجموعه سرمایه‌گذاری از ابتدای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۹، تا پایان تیر ماه همان سال مبلغ ۳۷۰ میلیارد و ۲۵۵ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

همچنین سرمایه‌گذاری آتیه دماوند طی فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه امسال در جریان برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه سهامداران ۱۶ شرکت موجود در سبد سرمایه‌گذاری خود، ۲۸۳ میلیارد و ۸۹ میلیون ریال سود سهام شناسایی کرد.

بیش از شش هزار میلیارد سرمایه‌گذاری

بر اساس اطلاعات موجود، سرمایه‌گذاری آتیه دماوند طی فعالیت اولین ماه از فصل تابستان در سهام شرکت‌های فعال در ۲۴ صنعت همچون استخراج کانه‌های فلزی، فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای، شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، انبوه‌سازی، املاک و مستغلات، رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن، بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی، فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط، بانک‌ها و موسسات اعتباری، اطلاعات و ارتباطات، سیمان، محصولات شیمیایی، محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر، منسوجات، استخراج سایر معادن، واسطه گری‌های مالی و پولی و غیره سرمایه‌گذاری کرد و برای این منظور در پایان تیر ماه امسال بیش از شش هزار و ۶۱۵ میلیارد ریال پرداخت.

جمع سرمایه‌گذاری – ارقام به میلیون ریال

ابتدای دوره		تغییرات	انتهای دوره	
تعداد شرکت	بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت	بهای تمام شده
۶۷	۶.۶۰۸.۸۸۴	۶.۶۹۶	۶۸	۶.۶۱۵.۵۸۰

افزایش ارزش بازار پرتفوی بورسی

بخشی از سهام ۴۸ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون صنایع شیمیایی ایران، لیزینگ صنعت و معدن، سینا دارو، آتیه داده پرداز، ملی صنایع مس ایران، نفت بهران، سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین، بانک سامان، پالایش نفت اصفهان، پتروشیمی پارس، تأمین مواد اولیه فولاد صبا نور، سرمایه‌گذاری مسکن پردیس، صندوق سرمایه‌گذاری امین یکم فردا، پالایش نفت تبریز، پتروشیمی پردیس، ذوب آهن اصفهان وغیره پرتفوی بورسی این مجموعه سرمایه‌گذاری را تشکیل می‌دهد. طبق اطلاعات جدول زیر، ارزش بازار این سبد با ثبت بیش از ۱۹ هزار و ۵۱۸ میلیارد ریال افزایش از مبلغ ۹۷ هزار و ۳۰۹ میلیارد ریال به ۱۱۶ هزار و ۸۲۸ میلیارد ریال صعود کرد.

ارقام به میلیون ریال

ابتدای دوره		تغییرات		انتهای دوره		
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	افزایش (کاهش)
۴.۷۵۱.۱۳۹	۹۷.۳۰۹.۵۸۳	(۱۱۲.۶۸۱)	۱۹.۵۱۸.۵۲۹	۴.۶۳۸.۴۵۸	۱۱۶.۸۲۸.۱۱۲	۱۱۲.۱۸۹.۶۵۴

رشد پرتفوی غیر بورسی

علاوه بر این، بخشی از سهام ۱۹ شرکت فعال در خارج از بازار سرمایه همچون کارخانجات ریسندگی و بافندگی فومنات، گروه کارخانجات صنعتی و معدنی ایران، ریسندگی خاور، آتیه سازان صنعت و معدن، آپادانا سرام، ایران خودرو فارس، صنایع پوشش ایران، نساجی غرب وغیره از جمله مجموعه‌هایی هستند که در پرتفوی غیر بورسی «واتی» جای دارند. در ماهی که گذشت، بهای تشکیل سبد غیر بورسی این شرکت حدود ۱۱۹ میلیارد و ۳۷۷ میلیون ریال افزایش یافت و از یک هزار و ۸۵۷ میلیارد ریال به محدوده دو هزار میلیارد ریال رسید.

بهای تمام شده (میلیون ریال)

ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره
۱.۸۵۷.۷۴۵	۱۱۹.۳۷۷	۱.۹۷۷.۱۲۲

معاملات سهام تحصیل شده، واگذار شده

سرمایه‌گذاری آتیه دماوند طی ماه گذشته اقدام به خرید بخشی از سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری صدر تأمین، ترغیب صنعت ایران و ایتالیا و بانک سامان کرد.بر اساس اطلاعات در دسترس هزینه خرید سهام شرکت‌های بورسی مبلغ ۱۵ میلیارد و ۹۳۱ میلیون ریال و تحصیل سهام شرکت‌های غیر بورسی بالغ بر ۱۱۹ میلیارد و ۳۷۷ میلیون ریال ثبت شد. البته، بخشی از سهام شرکت‌های سرمایه صدر تأمین، سرمایه‌گذاری صنعت بیمه و بانک سامان به ارزش ۱۲۸ میلیارد و۶۲۲ میلیون ریال و بهای تمام شده ۱۲۸ میلیارد و ۶۱۲ میلیون ریال توسط این مجموعه سرمایه‌گذاری طی ماه گذشته عرضه شد که سود حاصل از آن مبلغ ۱۰ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

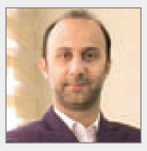
ارقام به میلیون ریال

کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۱۲۸.۶۱۲	۱۲۸.۶۲۲	۱۰

اتمام پذیره‌نویسی موفقیت آمیز «مدیر»

هفته‌نامه بورس: استقبال بسیار خوب سرمایه‌گذاران از صندوق «مدیر» سبب شد که تمامی واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق که قرار بود ظرف ۲ هفته پذیره‌نویسی گردد، در ظرف کمتر از چهار روز پذیره‌نویسی شود.

مهدی فرازمند، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک با اعلام خبر موفقیت آمیز بودن پذیره‌نویسی صندوق مدیریت ثروت صندوق بازنشستگی «مدیر» گفت: اگرچه این صندوق با سرمایه حداقل ۴۰۰ میلیارد ریالی قابل تاسیس بود، اما با توجه به استقبال سرمایه‌گذاران سقف حداکثر سرمایه خود را که ۴۰۰۰ میلیارد ریالی بود تکمیل کرد. همچنین نکته قابل توجه آن است که تعداد سرمایه‌گذاران این صندوق بیش از ۱۳۳ هزار نفر بود که نسبت به دو صندوق اخیر، بیشتر از ۵ برابر است و حاکی از استقبال زیاد سرمایه‌گذاران حقیقی و همچنین بازنشستگان از پذیره‌نویسی صندوق «مدیر» بود.



فرازمند در مورد فعالیت این صندوق افزود: با استقبالی که از صندوق«مدیر» ظرف چند روز انجام شد فرآیند ثبت و اخذ مجوز فعالیت نیز به سرعت انجام می‌شود. انتظار می‌رود که ظرف هفته‌های آتی با بازگشایی نماد این صندوق امکان انجام معاملات ثانویه بر روی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق فراهم شود. البته مذاکره با سازمان بورس جهت افزایش سقف صندوق جهت صدور واحدهای جدید برای سرمایه‌گذاران در حال انجام است.

بر اساس این گزارش، صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشستگی که به ابتکار هلدینگ بانک، بیمه و سهام صندوق بازنشستگی و با مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک ایجاد شده است، از ابتدای هفته گذشته پذیره‌نویسی خود را آغاز و درکمتر از چهارروز به اتمام رسید.

اخبار

عرضه «شاروم» با پیش‌بینی روند افزایش سودآوری

هفته‌نامه بورس: در جریان یک دیدار یک عرضه فرابورس، آخرین وضعیت تولید و سودآوری پتروشیمی ارومیه تشریح شد.

کریم دلجوان، مدیرعامل پتروشیمی ارومیه گفت: ۱۵ درصد از سهام شرکت پتروشیمی ارومیه برای اولین بار در فرابورس عرضه می‌شود. وی افزود: پترول، سهامدار عمده شرکت پتروشیمی ارومیه بوده و سرمایه ثبت شده آن ۷۰۰ درصد است. همچنین محصولات اصلی شرکت، کریستال ملامین با ظرفیت ۴ هزار تن در سال، سولفات آمونیوم با ظرفیت ۴۶ هزار تن در سال و اسید سولفوریک با ظرفیت ۵۰ هزار تن در سال است.مدیرعامل شرکت پتروشیمی ارومیه بیان داشت: شرکت بیش از ۳۰ درصد بازار ملامین داخل کشور را در اختیار دارد.البته اوره، آمونیاک و گوگرد سه ماده اصلی مصرفی پتروشیمی ارومیه هستند. همچنین این شرکت مواد اولیه خود را با ۱۷ درصد تخفیف از پتروشیمی خراسان خریداری می کند.وی درباره طرح‌های توسعه‌ای پتروشیمی ارومیه اظهار داشت: طرح‌های تولید سولفات پتاسیم با ظرفیت ۴۰ هزار تن در سال و محصول فرعی اسید کلریدریک با ظرفیت ۵۰ هزار تن در سال را در دست داریم. دلجوان تصریح کرد: پتروشیمی ارومیه در سال ۱۳۹۸ سود ۲۵۵ میلیارد ریالی معادل ۳۶۴ ریال به ازای هر سهم داشت همچنین پیش‌بینی سود سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۳۷۵ ریال و ۱۰۸۰ ریال بشود. البته انتظار می‌رود ۲۰ درصد سهام این شرکت در ماه آتی عرضه اولیه شود. اگرچه در عرضه اولیه «شاروم» چهارشنبه گذشته، برای هر کد معاملاتی اختصاص حداکثر ۴۰ سهم در دامنه قیمتی ۶ هزار و ۲۰۰ ریال تا ۶ هزار و ۳۰۰ ریال مدنظر قرار گرفت. اما در پایان عرضه اولیه شاروم، به هر کد بورسی ۱۶ سهم در سقف قیمتی ۶۳۰ تومانی تخصیص یافت که معادل ۱۰ هزار تومان بود و لقب کم‌هزینه‌ترین عرضه اولیه بورس از آن شاروم شد.

«برکت» در مسیر افزایش سرمایه و صادرات

هفته‌نامه بورس: پس از اخذ مصوبه هیأت مدیره برای هرگونه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی، مراتب بلافاصله از طریق سامانه کدال اطلاع‌رسانی خواهد شد.

اکبر برندگی، مدیرعامل شرکت گروه دارویی برکت با اعلام این خبر گفت: تمامی محصولات این شرکت، دانش بنیان هستند و شرکت در بازار سلول درمانی، ۱۰۰ درصد از سهم بازار در حوزه دانش بنیان را در اختیار دارد همچنین شرکت در زمینه انتقال دانش فنی به کشورهای دیگر و صادرات محصول، در انتظار کسب مجوزهای لازم از سازمان غذا و دارو است.برندگی در خصوص زمان بهره‌برداری خط جدید فرآورده‌های تزریقی نیز گفت: خط جدید فرآورده‌های تزریقی تا شهریور امسال به بهره‌برداری می‌رسد و این امر به افزایش ظرفیت ۱۳۰ درصدی در تولیدات تزریقی منجر خواهد شد.

«غکورش» به پذیرش رسید

هفته‌نامه بورس: شرکت صنعت غذایی کورش با نماد «غکورش» در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شد. شرکت صنعت غذایی کورش با توجه به موافقت هیأت پذیرش اوراق بهادار در جلسه ۱۲ بهمن سال گذشته و نیز با عنایت به احراز موارد تعیین شده در مصوبه مزبور در بورس اوراق بهادار تهران درج شد.

بر اساس این گزارش، شرکت صنعت غذایی کورش به عنوان پانصد و چهل و ششمین شرکت پذیرفته شده در بخش "محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر"، گروه "تولید روغن‌های حیوانی و نباتی" و طبقه "تولید روغن‌ها و چربی‌های گیاهی و حیوانی" با کد صنعت «۴۲۱۴» و نماد «غکورش»، در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شده است.

«شستا» صدر نشین پربازده‌ترین‌های عرضه‌های اولیه

هفته‌نامه بورس: در زمانی که سهام اپل با ثبت رکورد جدیدی توانست با پشت سر گذاشتن کنسرسیوم نفتی آرامکوی عربستان سعودی، به بزرگترین شرکت جهان بدل شود، در بورس تهران نیز «شستا» پس از رالی ۱۰۰ روزه توانست «فارس» را پشت سر بگذارد و پس از «فولاد»، عنوان بزرگترین شرکت بازار سهام را از آن خود کند.

براساس این گزارش، شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در این مدت نه چندان طولانی سود بیش از ۵۰۰ درصدی از آن سهامداران خود کرد.رقمی که این شرکت را در صدر جدول بازده عرضه‌های اولیه در بازار سهام قرار می‌دهد. اواخر فروردین ماه که «شستا» بورسی شد ارزش بازار آن ۷۱ هزار میلیارد تومان بود و با اختلاف نسبت به صدرنشینان، جایگاه چهارم بزرگترین‌ها را در اختیار داشت.در آن زمان شرکت صنایع پتروشیمی خلیج‌فارس با ارزش بازار ۱۵۲ هزار میلیارد تومان یعنی دو برابر «شستا» صدرنشین بود و تنها هر از گاهی شاهد خودنمایی «فولاد» در صدر بزرگان بازار بودیم.با این حال سهام سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی، حالا «فارس» را پشت سر گذاشته است و با ارزش بازار ۴۱۸ هزار میلیارد تومانی، عنوان دومین شرکت بزرگ بازار سهام را به خود اختصاص داد. همچنین در حال حاضر پس از «فولاد»، «شستا» و «فارس»، شرکت ملی مس ایران با ارزش بازار بیش از ۳۳۶ هزار میلیارد تومان در رتبه چهارم بزرگان بازار سهام قرار گرفت.

جهش سوددهی و بازدهی «شپاس»

هفته‌نامه بورس: شرکت نفت پاسارگاد با نماد بورسی «شپاس» از زیرمجموعه‌های شرکت تاپیکو است که نوسانات قیمت سهام این شرکت از ابتدای سال جاری بازده حدود ۱۳۰ درصدی را عاید سهامداران کرده است.

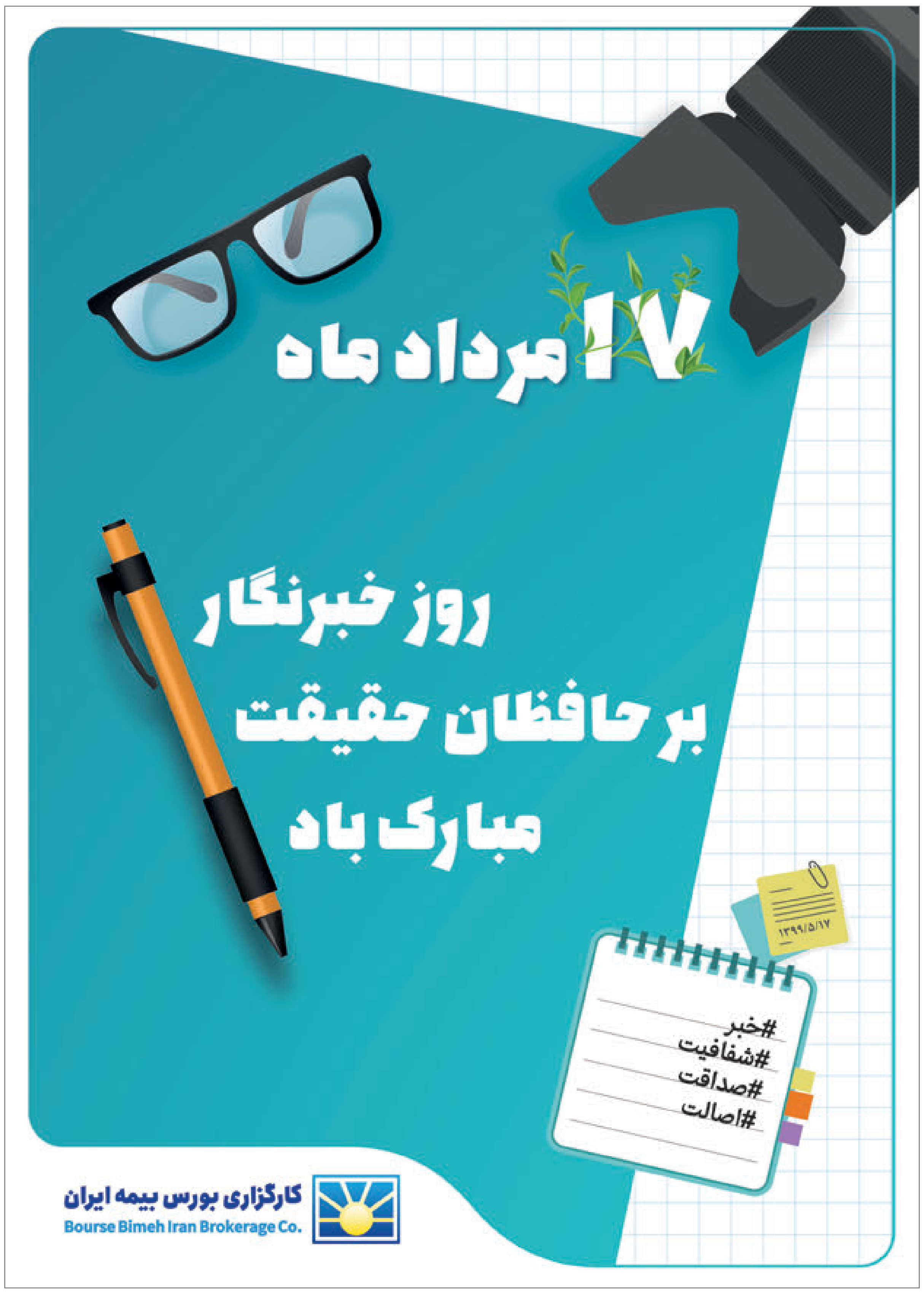
بر اساس صورت‌های مالی شرکت، «شپاس» در ۱۲ ماهه سال ۹۸ موفق شده درآمد فروشی معادل ۳۸.۰۰۰ میلیارد ریال شناسایی کند که این رقم نسبت به سال قبل با رشد ۷۶ درصدی همراه شد. از این افزایش درآمد ۱۸ درصد مربوط به رشد مقداری فروش و ۵۸ درصد افزایش نرخ فروش محصولات است. بر این اساس، میانگین نرخ فروش محصولات نفت پاسارگاد از ۱۹.۶۱۶ هزار ریال به ازای هر تن در سال ۹۷ به ۲۹.۳۵۱ هزار ریال یا ۲۹ میلیون ریال به ازای هر تن در سال ۹۸ افزایش یافت. بهای تمام شده فروش محصولات شرکت نیز در سال ۹۸ حدود ۳۴.۰۰۰ میلیارد ریال بوده است. با تکیه بر اعداد فوق، حاصل عملکرد شرکت در سال ۹۸ سود ناخالص ۳۵۹۰ میلیارد ریال بوده که این عدد در مقایسه با سال قبل از آن ۹۷ درصد افزایش داشت. در مجموع حاشیه سود ناخالص شرکت از ۸.۵ درصد در سال ۹۷ به ۹.۴ درصد رسید. بررسی سایر اقلام درآمدی و هزینه‌ای «شپاس» نیز حکایت از بهبود عملکرد شرکت در زمینه‌های مالی و سایر درآمدهای غیرعملیاتی دارد. هزینه‌های مالی شرکت از ۲۱۰ میلیارد ریال در سال ۹۷ به حدود ۷۱ میلیارد ریال در سال ۹۸ کاهش یافته است. البته در سوی مقابل درآمدهای غیرعملیاتی «شپاس» با رشد بیش از ۵ برابری همراه شد. در مجموع نفت پاسارگاد در سال ۹۸ رقمی معادل ۲۸۵۲ میلیارد ریال سود قبل از کسر مالیات و ۲۵۳۳ میلیارد ریال از سود خالص گزارش کرده که این عدد حکایت از رشد ۱۹۲ درصدی نسبت به سال گذشته دارد.

روی خط مجامع

تغییرات مدیریتی و سود برای سهامداران

هفته‌نامه بورس: به دلیل بحران کرونا، بیشتر مجامع به صورت الکترونیکی برگزار می‌شود و امکان بهره مندی برای آگاهی از مصوبات مجامع برای بسیاری از سهامداران میسر نیست. بر آن شدیم مروری بر اهم تصمیمات مجامع داشته باشیم که مفید واقع شود.

- مجمع فوق‌العاده «وتعاون» برگزار و بر اساس تصمیمات مجمع یونس مظلومی، سید امین جوادی، جواد سهامیان مقدم، سید محمدرضا رسولی، محمدصالح چیتگران و محسن شریفیان موحد به عنوان اعضای جدید هیأت مدیره انتخاب شدند.
- مجمع «خاور» تقسیم سود نداشت. البته شرکت‌های ایران خودرو، سرمایه‌گذاری سمند، مهندسی خدمات صنعتی ایران خودرو، مهندسی و تأمین قطعات ایران خودرو دیزل و تولید قطعات خاور به مدت دو سال به عنوان اعضای هیأت مدیره جدید انتخاب شدند.
- مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده «ثشرق» برگزار وبر اساس تصمیمات مجمع شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاری مسکن، مهندسین مشاور سرمایه‌گذاری مسکن، پارس مسکن سامان، سرمایه‌گذاری مسکن البرز و پویا نوین پارس به مدت یک سال به عنوان هیأت مدیره جدید انتخاب شدند.
- مجمع سالانه «کبافق» برگزار و مقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۷۰۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود. همچنین بر اساس تصمیمات مجمع، شرکت‌های خدمات بازرگانی پیمان امیر، نوین آلیاژسمنان، گروه صنعتی الکترونیک تاتنگ، صنایع چوب کلاته رودبار و اسماعیل صالحی به مدت دو سال به عنوان هیأت مدیره جدید انتخاب شدند.
- مجمع عمومی فوق‌العاده «لپیام» برگزار و صورت‌های مالی شرکت برای سال منتهی به ۳۰ آذر ۹۸ و گزارش فعالیت هیأت مدیره مورد بررسی و تصویب مجمع قرار گرفت.
- مجمع سالانه شرکت «کگاز» برگزار و مقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۹۲۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود.



شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس
تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۸۸۰۰۰۰ ۴۱۶۷۴ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱

محمد حسین عادلی سیاستمدار و اقتصاددان تاکید کرد:

بورس بهترین مکان برای سرمایه‌گذاری

رشد اقتصادی کشور در شرایط کنونی منفی خواهد بود

مینا هرمزی
خبرنگار

لوکوموتیو اقتصاد دنیا به جهت شیوع ویروس کرونا در بسیاری از کشورها دچار نقص فنی شده و به نظر می‌رسد که اقتصاد جهان متزلزل شده است. البته این بحران بر اقتصادهای مختلف یکسان نیست و با وجود اینکه ضربه‌هایی به اقتصادهای بزرگ مثل آمریکا و چین وارد کرده، اما اقتصادهای ضعیف در این بحران قطعا شکننده‌تر خواهند بود. اقتصاد ایران در سال ۹۸ حدود ۸ درصد کوچک شده و با وجود این بحران کوچک‌تر هم خواهد شد. هرچند تاثیر منفی این بحران بر رشد اقتصاد، فقط مختص ایران نیست، اما وضعیت فوق‌العاده‌تر و شکننده‌تری در اقتصاد خواهد داشت.

در خصوص وضعیت اقتصاد ایران، با دانش‌آموز روزهای دور مدرسه دارالفنون که اکنون چهره‌ای شناخته شده در عرصه اقتصاد، سیاست و بین‌الملل است گفت‌وگویی داشتیم. محمدحسین عادلی، سیاستمدار، اقتصاددان، استاد دانشگاه و دیپلمات کهنه کار ۶۸ ساله به بررسی چالش‌های پیش روی اقتصاد ایران با در نظر گرفتن بحران کرونا پرداخت.

■ اقتصاد ایران با یکسری از مشکلات نهادینه شده، دست و پنجه نرم می‌کند که بیماری کرونا هم به این مشکلات اضافه شد. این شرایط را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

اقتصاد ایران از یکسری بیماری‌های مزمن و مشکلات ساختاری رنج می‌برد. ساختاری به جهت اینکه برخی از مشکلات بخش‌های اقتصادی کشور که نیاز به اصلاحات اساسی و به روز رسانی داشتند همچنان وجود دارند. بیماری‌های همیشگی اقتصاد نیز به صورت مزمن تداوم یافته و عملکرد اقتصاد را تنزل داده و در طول زمان این مشکلات روی هم انباشته شده‌اند. تورم، مشکلات مربوط به نرخ‌های سود و نرخ ارز و کسری بودجه جز بیماری‌های مزمن اقتصاد ما به حساب می‌آیند که از دهه‌های گذشته تاکنون این مشکلات همچنان ادامه دارد. اما مشکلات ساختاری مانند ساختار بودجه، استقلال در سیاست‌های پولی، نظام‌های مقرراتی برای تولید، فضای کسب و کار و همچنین آزادی‌های اقتصادی برای سرمایه‌گذاری، از مشکلات ساختاری اقتصاد هستند. به مشکلات ساختاری و مزمنی که وجود دارد در سال‌های اخیر تحریم هم اضافه شده که فشار بیشتری بر اقتصاد ایجاد کرده است. اکنون هم با پدیده جدیدی به نام کرونا مواجه شده‌ایم، بنابراین در حال حاضر ۴ چالش در اقتصاد وجود دارد که باید با آنها مقابله شود.

در مورد مشکلات ناشی از همه گیری کرونا باید گفت که این ویروس باعث شده تا تحرک مردم کمتر شود. این بدین معناست که مصرف، کاهش پیدا می‌کند. در پی این موضوع تقاضای کل با کاهش مواجه می‌شود که طبیعتا بیکاری به دنبال خواهد داشت و این موارد عرضه کل در اقتصاد را بهم می‌ریزد. در نتیجه کرونا حداقل ۳ مشکل را در اقتصاد به وجود می‌آورد؛ اشتغال و بیکاری،کاهش تقاضای کل و احتمال کاهش عرضه کل است که باید برای این موارد تصمیمات درست اتخاذ شود. برای مقابله با این بحران باید دولت با هزینه بیشتر مشکلات را جبران کند. تأمین منابع برای جبران زیان‌های کرونا خود یک مشکل است که بر مشکلات دیگر افزون می‌شود.

■ اگر بخواهیم با مشکل بیکاری، کاهش تقاضای کل و کاهش عرضه کل مقابله کنیم چه راهکارهایی وجود دارد؟

استانداردها در دنیا این است که دولت‌ها باید پیشقدم شوند و منابعی را به میان آورند و از طریق این منابع، ضررهای ناشی از سه مقوله ذکر شده را جبران کنند. در مسئله بیکاری یک بعد آن بیکاری فردی و بعد دیگر آن ورشکستگی کسب و کارهای مختلف اعم از کوچک، متوسط و شاید هم بزرگ است. دولت‌ها به اجبار باید منابعی را به این موضوع اختصاص دهند تا مشکلات پیرامون آن را کاهش دهند. با اختصاص منابع می‌توانند جلوی بیکاری را بگیرند و یا با تزریق کمک‌های مالی مانع ورشکستگی حتی موقت برخی از کسب و کارها شوند که با این کار تا حدودی کاهش تقاضای کل و کاهش عرضه کل را هم جبران می‌کنند. بنابراین اشتغال و جلوگیری از بیکاری از یک سو، افزایش تقاضا و عرضه کل از سوی دیگر منابع هنگفتی را لازم دارد. به گونه‌ای که ممکن است یک بودجه جداگانه بخواهد. باید هر کشوری با منابعی که امکان آن را دارد به میدان بیاید. ۴۸۴هزار میلیارد تومان رقم بودجه سال ۹۹ ایران بود که مجلس آن را به ۵۷۰ هزار میلیارد رساند. اگر به این رقم ۲۵درصد اضافه شود شاید تا حدودی برخی از مشکلات جبران شود. البته به بودجه فشار زیادی تحمیل می‌شود و با کسری بیشتری هم مواجه خواهیم شد.

■ هزینه‌های کرونا تا چه اندازه کسری بودجه را تقویت می‌کند؟

بودجه ما رسما متوازن تدوین شده بود. اما با وجود این به نظر بنده و برخی از اقتصادانان درآمدهای بودجه مقداری تخمینی است و تحقق پیدا نمی‌کند. طبق این نظریه حدود ۸۰ هزارمیلیارد تومان کسری بودجه برآورد می‌شد. با آمدن کرونا و کاهش برخی از درآمدها مثل درآمدهای مالیاتی و گمرگی به نظر می‌رسد که اگر دو برابر رقم بالا کسری نیاوریم حداقل ۵۰ درصد به عدد کسری تخمینی بودجه ما اضافه خواهد شد و شاید به رقمی حدود ۱۲۰ تا ۱۵۰ هزار میلیارد تومان برسد. اما در حال حاضر دولت باید با قدرت به جلو برود و تا حدودی از منابع بانکی و منابع بانک مرکزی استفاده کند تا با چالش‌های کرونا مبارزه شود زیرا ضررهای ناشی از بیکاری و ورشکستگی کسب و کارها خیلی بیشتر از ضرر تورم ناشی از خرج کردن دولت است. این بار به نظر نمی‌رسد که به دولت انتقاد شود که چرا کسری بودجه زیاد است.

■ کرونا چگونه کسب و کارهای کوچک را تحت تاثیر قرار می‌دهد؟

اول باید دقیق مفهوم کسب وکارهای کوچک، متوسط و بزرگ مشخص شود. کسب و کار خرد به کسب و کارهایی گفته می‌شود که یا فردی باشد یا زیر ۱۰ نفر فعال باشند. اما اگر بین ۱۰ تا ۵۰ نفر باشند کسب و کار کوچک، اگر بین ۵۰ تا ۱۰۰ نفر باشند کسب و کار متوسط و اشتغال ۱۰۰ نفر به بالا را کسب و کارهای بزرگ می‌گویند. اما یکسری کارها وجود دارد که به آن روزمعاش و یا کسب و کارهای کوچک گفته می‌شود. یعنی فرد باید آخر شب از کسب و کار خود درآمد کسب کند که این کسب و کار با موضوع قرنطینه، فاصله اجتماعی و سبک جدید زندگی، ضرر زیادی متحمل می‌شود. قطعا کارهای «روزمعاش» بزرگترین دغدغه کشور در این بحران خواهد شد. بنگاه‌های متوسط چون میزان اشتغالشان بیشتر است میزان بیکاری ناشی از آن هم بیشتر خواهد بود. اما در این میان باید دقت شود که یکسری از کسب و کارها در بخش‌های مختلف است که به دلیل تغییر سبک زندگی به خاطر کرونا برای برخی از کالاها و خدمات تقاضا وجود ندارد و در نهایت سبب ورشکستگی این مشاغل می‌شود.بنابراین دولت باید ابتدا برای این کسب و کارهای کوچک، اشتغال ایجاد کند و بعد در کسب و کارهای متوسط و بزرگ. دولت نباید مستقیما به سراغ کارگرها برود و به آنها کمک کند بلکه باید به سراغ بنگاه‌ها برود و به آنها برای سرپا نگه داشتن بنگاهشان کمک کند. اما در حال حاضر دولت هم مقداری به بنگاه‌ها و هم به کارگران کمک می‌کند که این روش کمی درهم بوده و نتیجه محور نیست.به نظر می‌رسد دولت باید با شناسایی دقیق کارگران روز معاش، درصد بالایی از همان دستمزدی که دریافت می‌کردند و یا روزی که کسب می‌کرده‌اند را پرداخت کند یعنی برای مثلا مدت ۶ ماه این افراد جز کارمندان دولت به حساب آیند و حدود ۷۰درصد درآمدشان پرداخت شود. همچنین دولت باید کلیه بنگاه‌های، متوسط و بزرگ را به طور کامل حمایت کند تا این بنگاه‌ها به ناچار کارگری را اخراج نکنند. یعنی نقدینگی لازم به بنگاه تزریق شود تا بنگاه اشتغال را حفظ کند مثلا در این رابطه می‌تواند محصولات آنها را پیش خرید کند.

■ در خصوص تاثیر شیوع ویروس کرونا بر تولید ناخالص کشور در بخش‌های مختلف مثل صنعت، کشاورزی، معدن و خدمات چه نظری دارید؟

وضعیت تولید ناخالص داخلی در چند سال گذشته مثبت که نبود روند منفی هم داشت. سال گذشته آمار تشکیل سرمایه در کشور خیلی رقم خوبی را ازآن خود نکرد، و به طور کلی اقتصاد ایران دچار رکود بود. با توجه به آمدن کرونا اگر پیش‌بینی‌ها در سال ۹۹ این بود که میزان تولید ناخالص داخلی یک درصد رشد مثبت و یا یک درصد رشد منفی داشته باشد این رقم دوباره افزایش پیدا می‌کند. اما برخی تا ۶ درصد رشد منفی پیش‌بینی می‌کنند.البته به نظر بنده الان زود است که برآوردی در این حد انجام شود و این رقم نیز بالا و بدبینانه است. اما در کل به نظر می‌رسد که رشد اقتصاد ما منفی خواهد بود. در بخش کشاورزی به نظرم کرونا تاثیر زیادی بر این بخش نخواهد گذاشت. بخش کشاورزی نسبت به سال‌های گذشته یا رشد کمی خواهد داشت یا در حد همان رشد باقی خواهد ماند. بنده به بخش کشاورزی در شرایط کرونا بدبین نیستم حتی این بخش می‌تواند با توجه به بارندگی‌های خوبی که داشتیم رشد کند. بخش معدن هم از وضعیت بدی برخوردار نیست. ولی بخش صنعت ممکن است وضع شکننده‌ای را تجربه کند زیرا مواد اولیه صنعت، وابسته به واردات است. تأمین مواد اولیه و قطعات که پیش از این با سختی ناشی از تحریم به دست می‌آمد اکنون با آمدن کرونا سخت‌تر هم می‌شود که قطعا در روند تولید اشکال به وجود می‌آید. صنعت باید خیلی تلاش کند تا با رشد منفی زیاد روبه‌رو نشود.در این میان دولت در بخش ساختمان باید با تمهیداتی کار در زیرساخت‌ها را افزایش دهد تا بتواند کاهش رشد در بخش‌های دیگر را جبران کند زیرا بخش ساختمان عموما وابسته به خارج نیست. اما برخی از بخش‌های خدمات مثل بخش حمل و نقل و توریسم داخلی حتما دچار رشد منفی خواهند شد. در مورد بخش نفت که یک کالای استراتژیک محسوب می‌شود، نمی‌توان خیلی به دلیل تحریم‌ها پیش‌بینی برای آن متصور شد.

> ■ وضعیت تولید ناخالص داخلی در چند سال گذشته مثبت که نبود روند منفی هم داشت سال گذشته آمار تشکیل سرمایه در کشور خیلی رقم خوبی را ازآن خود نکرد و به طور کلی اقتصاد ایران دچار رکود بود
>
> ■ اگرهرسال با توجه به تورم و تقاضا اجازه آزاد شدن قیمت ارز داده شود و نرخ ارز بتواند واقعیات اقتصاد را منعکس کند مسلما تقاضا کنترل می‌شود و با جهش‌های زیاد قیمت ارز، مواجه نخواهیم بود
>
> ■ طرحی به نام قانون جامع بانکداری در مجلس وجود دارد که خطرناک است و جدای اینکه این طرح دارای نواقص اساسی است کل سیستم بانکی رانیز بهم می‌ریزد و شیوه‌های بانکداری و مفاهیم بانکداری مرکزی را از بین می‌برد

■ کرونا بر سیستم بانکی ایران چه آثاری خواهد گذاشت؟

یکی از چالش‌های بزرگی که نظام بانکی با آن مواجه است عدم تعادل در منابع و مصارف است. سیاست‌گذار پولی و بانک مرکزی در چند سال اخیر با یکسری سیاست‌های خوب به دنبال اصلاح این مشکل است، در واقع در آغاز راه اصلاح سیستم بانکی قرار داریم. اما به دلیل هزینه‌هایی که کرونا خواهد داشت و نیازی که برای مقابله با چالش کرونا وجود دارد قطعا به سیستم بانکی احتیاج خواهیم داشت و فشار مضاعف به سیستم بانکی وارد خواهد شد. بنابراین باید از طریق بانک مرکزی، بازار سرمایه و نقدینگی موجود در جامعه کاری صورت پذیرد تا از فشار مضاعف بر سیستم بانکی کاسته شود. همچنین باید سازوکار استفاده از منابع بانکی هم تصحیح شود. به این نکته هم اشاره کنم که طرحی به نام قانون جامع بانکداری در مجلس وجود دارد که بسیار خطرناک است و جدای اینکه این طرح دارای نواقص عمده و اساسی است که کل سیستم بانکی را بهم می‌ریزد و شیوه‌های بانکداری و مفاهیم بانکداری مرکزی را از بین می‌برد، اگر در چنین شرایطی اجرا شود کلا سیستم بانکی فلج خواهد شد. باید بزرگان کشور جلوی این بی‌نظمی را بگیرند.

■ تاثیرگذاری بحران کرونا بر بازار ارز را چگونه می‌بینید؟

بازار ارز تابعی از تقاضا برای ارز و همچنین تورم و نقدینگی در داخل کشور است. درحال حاضربا تشدید تحریم‌های تجارت خارجی از سوی خارج، کنترل شدید تجارت از سوی داخل، و اعمال روش‌های امنیتی، جلوی تقاضای عادی ارز گرفته شده است.بنابراین نرخ با فشارهای موجود ظاهرا تحت کنترل درآمده است ولی تقاضاها برای آینده انباشت می‌شود و اثر خود را در آینده بروز می‌دهد. همیشه اقتصاددانان معتقدند که به جای اینکه قیمت ارز چند سال سرکوب شود و سپس یکباره چند برابر شود، هرسال با توجه به تورم و تقاضا اجازه آزاد شدن قیمت ارز داده شود. اگر این اتفاق هرساله رخ دهد و نرخ ارز بتواند واقعیات اقتصاد را منعکس کند مسلما تقاضا کنترل می‌شود و با جهش‌های زیاد قیمت ارز، مواجه نخواهیم بود. بنابراین بازار ارز هم با سیاست‌های کنترلی و هم سیاست‌های واقعی اقتصادی که متناسب با تورم است باید مدیریت شود.

■ روند بازار سرمایه ایران را چطور ارزیابی می‌کنید؟

بنده با تحلیل‌های برخی از کارشناسان در مورد بازار سرمایه موافق نیستم. برخی از این کارشناسان به اشتباه رشد بورس ایران را با کاهش شاخص بورس دنیا به دلیل کرونا مقایسه می‌کنند و هجوم مردم به بورس را منطقی نمی‌دانند. همچنین به بهانه ریسک ریزش شاخص بورس از استقبال مردم به بورس انتقاد می‌کنند. این تحلیل‌ها به نظر اشکال دارد زیرا اولا سه عامل در ارزیابی سهام شرکت‌ها اثر دارند؛ اول ارزش اقلام دارایی آن شرکت‌ها، دوم، سودآوری شرکت در آینده و سوم، عرضه و تقاضای سهام در بازار. حال با توجه به این تعریف جواب این سئوال که چرا بورس‌های خارج در زمان کرونا سقوط می‌کنند ولی شاخص بورس ایران افزایش می‌یابد، مشخص می‌شود.

ارزش سهام در ایران بالا می‌رود زیرا تورم در کشور بالا رفته است و ارزش اقلام دارایی شرکت‌های ما نیز با تورم بالا می‌رود. بنابراین بدون آنکه شرکت کاری انجام داده باشد ارزش زمین و ماشین‌آلاتش بالا رفته و ارزش سهامش نیز بالا می‌رود، عمده افزایش شاخص بورس به همین دلیل است. همینطور که ارزش خودرو یا خانه شما از سال پیش بالا رفته در حالی که مستهلک هم شده است. در این روند ارزش کارخانجات هم بالا می‌رود اما در خارج ارزش سهام به دلیل نبود تورم از این قاعده پیروی نمی‌کند بلکه بر اثر عامل دیگر یعنی چشم‌انداز سودآوری آینده است که تعیین می‌شود. چون در حال حاضر چشم‌انداز اقتصاد جهانی رکود است بنابراین شاخص‌ها نزولی می‌شوند. البته در ایران هم بعد از بالا رفتن قیمت‌ها، بخاطر تورم قیمت‌ها تابع سود آوری هر بنگاه در آینده خواهد بود و رشته‌ای که دچار رکود شود ارزش سهمش کاهش می‌یابد.

عامل دیگر هم عرضه است. عرضه سهم کم است و تقاضا زیاد. نقدینگی در کشور ما خیلی زیاد است یعنی ۲ هزار و ۵۰۰ هزار هزار میلیارد تومان نقدینگی در کشور وجود دارد که باید در بازاری سرمایه‌گذاری شود. از طرف دیگر خرید طلا و ارزهم امنیتی شده است و تورم هم طبق اعلام دولت ۴۲ درصد است. بنابراین مردم برای حفظ ارزش پول خود به دنبال سرمایه‌گذاری سودآور هستند تا ارزش پول خود را با توجه به تورم حفظ کنند. در حال حاضر بهترین مکان برای سرمایه‌گذاری، بورس است. بنابراین هجوم مردم به سمت بازار سرمایه اقدام خوبی است و از اینکه ۸ هزار میلیارد تومان در یک روز معامله در این بازار وارد می‌شود، باید مورد استقبال قرار گیرد. البته باید توجیه کافی برای مردم از ریسک‌های ذاتی بازار سرمایه ارائه شود.

■ باید چه تدابیری صورت پذیرد تا قیمت‌ها در بورس زیاد افزایش پیدا نکند و به حباب تبدیل نشود؟

برای این موضوع دو راه وجود دارد. راه اول این است که دولت و شرکت‌ها عرضه سهام داشته باشند. زیرا هرچه عرضه بیشتر شود قیمت‌ها کاهش پیدا می‌کنند. برخی از افراد در کشور به طور سنتی فکر می‌کنند که اگر برخی از شرکت‌ها و هلدینگ‌های بزرگ کشور در بورس عرضه شوند به شرح وظایف آنها خدشه وارد می‌شود. اما اینگونه نیست اگر دولت بتواند نقش هدایت کننده اصلی را داشته باشد مشکلی پیش نمی‌آید. اتفاقا دولت می‌تواند با پولی که به این بازار می‌آید، صرف کارهای توسعه‌ای در کشور کند. راه دوم شفاف‌سازی و اطلاع رسانی بسیار پیشرفته است. با این هجوم مردم به بورس بهتر است یک شبکه رسانه‌ای به نام بورس بوجود آید تا شفاف‌سازی انجام دهد و مردم اطلاعات لازم را برای سرمایه‌گذاری در بورس از این شبکه دریافت کنند.

■ بحران کرونا چه آثاری بر زوایای مختلف تولید خواهد گذاشت؟

مهم‌ترین اثرش این است که تقاضا برای برخی کالا و خدمات کم می‌شود. کرونا ضرورت جابجایی به وجود می‌آورد یعنی تولیداتی که تقاضا برای آن کم شده، باید از آن بازار بیرون بیایند و شغل خود را جابجا کنند و منتظر ورشکستگی نباشند. یعنی همه تولیدکنندگان باید یک ارزیابی از چشم‌انداز دوسال آینده داشته باشند تا براساس آن کسب و کار خود را پیش ببرند. به عبارت دیگر، باید عوامل تولید جابه‌جا شوند.

■ تبعات بسته شدن فضای بین‌المللی بر روی اقتصاد کشور را چگونه بررسی می‌کنید؟

البته هنوز زود است که در مورد فضای بین‌المللی یک ارزیابی داشته باشیم. واقعیت این است که کرونا فضای بین‌المللی را بهم ریخته است. حضور ترامپ در راس آمریکا یک فضای جدید یک جانبه گرایی و ملی گرایی به وجود آورده بود که بقیه دنیا همراه آن نبودند و فقط آمریکا در این میان منزوی بود. اما اکنون با آمدن کرونا برخی از ارتباطات بهم ریخته است که در این شرایط دو سناریو می‌توان برای آن فرض کرد.سناریوی اول این است که اگر ترامپ مجددا انتخاب شود، ممکن است یک جانبه گرایی و ملی گرایی افزایش پیدا کند که فضای بین‌المللی و همکاری بین‌المللی بسته تر شود و سناریوی دوم این است که ترامپ مجددا رئیس جمهور آمریکا نشود و فضای یک جانبه گرایی و ملی گرایی خیلی رشد پیدا نکند و فضای چندجانبه گرایی مجددا به طور نسبی بروز پیدا کند. اما به نظر می‌رسد از نظر ایران، هرچه دنیا در جهت بین‌المللی شدن پیش برود به نفع ماست. زیرا فضا بازتر است و چه شرایط ما تحریمی باشد و چه نباشد امکان حرکت ما در فضای بین‌المللی بیشتر خواهد بود. ما می‌توانیم با مانورهای بین‌المللی اقتصاد را پیش ببریم. اما اگر به سمت ناسیونالیزم پیش برود، روابط ما بسته تر خواهد شد اما بالاخره جایگزین‌هایی مثل اتحادیه‌های منطقه‌ای و غیره وجود دارد و ایران باز هم می‌تواند مشکلات خود را حل کند. ولی در این میان اگر می‌خواهیم اقتصاد بدون نفت داشته باشیم، باید اقتصاد ما بر تجارت خارجی ما استوار باشد. یعنی تجارت خارجی یک منبعی است که می‌تواند جایگزین نفت در اقتصاد کشور شود. در واقع کشور به یک فضایی نیاز دارد تا بتواند در تجارت خارجی خود مانور بدهد.

تدبیری خاص برای خانه‌دارشدن مردم!

واقعیت تا عمل بورس املاک چیست

ساماندهی چالش‌های بازار مسکن را در شرایط کنونی نمی‌توان انتظار داشت

فاطمه مشایخی
خبرنگار

بحث راه‌اندازی بورس مسکن مدت‌هاست بین اهالی بازا سرمایه و برخی فعالان بازارمسکن بر سر زبان افتاده است. به اعتقاد بیشتر کارشناسان، ایجاد بورس مسکن منجر به ساماندهی برخی چالش‌های بازار مسکن از جمله کاهش قیمت این نیاز ضروری در سطح کشور نخواهد شد. اما در این روند نقد بسیاری از کارشناسان برنبود تجربه عملیاتی این طرح بدون پشتوانه است. صاحبنظران معتقدند، راه‌اندازی بورس مسکن در کجای دنیا انجام شده که طراحان آن با جدیت به دنبال اجرای چنین طرحی در شرایط بحرانی بازار مسکن هستند. بنابراین، این طرح با شکست مواجه خواهد شد.

اما در مقابل نیز، برخی معتقدند با توجه به بازار پر تلاطم عرضه و تقاضای مسکن در کشور و با هدف تأمین نقدینگی پروژه‌های عظیم راه‌اندازی این طرح یک گام رو به جلو در بازار مسکن خواهد بود. در مجموع اگرچه اکثر کارشناسان نقدهای بسیاری بر این طرح وارد می‌دانند، اما عده‌ای نیزانجام این طرح را دریچه امیدی برای شفافیت هرچه بیشتر بازار سرمایه ارزیابی می‌کنند. بررسی برخی نظرات در خصوص ابعاد مختلف بورس مسکن مدنظر قرار گرفت. باشد که متولیان این پروژه درتعامل با صاحب نظران و تمرکزبر کاهش برخی چالش‌های بازار مسکن، نسبت به انجام یا توقف «تدبیر خاص» بیندیشند.

راهکاری که مشکلات را حل نمی‌کند

هومن مشعشی
مدیرعامل شرکت عمران و توسعه شاهد

طرح بورس مسکن می‌تواند به نظم بخشی و قاعده‌مندی بازار مسکن کمک کند و حرکتی رو به جلو به سمت شفافیت بازار باشد. و از طرف دیگر در تأمین مالی پروژه‌ها به‌عنوان یک ابزار، مفید واقع شود.

بطور کلی نکته منفی در این طرح وجود ندارد و فرآیندی مثبت است اما اینکه این طرح چه مقدار می‌تواند در این زمینه‌ها موثر واقع شود باید زمان بگذرد تا ابتدا متوجه رضایت و استقبال مردم از این طرح شویم. اما حداقل می‌تواند منجر به ایجاد شفافیت قیمت و عرضه و تقاضا به بازار مسکن شود که نکته حائز اهمیتی است.

مشکلی که در حال حاضر گریبان گیر قیمت مسکن شده است ریشه در مشکلات اقتصاد کلان کشور دارد و بورس مسکن این مشکل را حل نمی‌کند. در شرایط فعلی که بازار غیرقابل پیش‌بینی بوده بورس مسکن درمان این بازار آشفته نیست اما به هر حال حرکتی رو به جلو تلقی می‌شود.

این طرح به زیر ساخت‌های پیچیده‌ای نیاز ندارد و قابل اجراست. اما اقناع ذینفعان جهت حضور در بازار باید بیشتر مورد توجه قرار گیرد، زیرا بازار مسکن علیرغم غیر همگن بودن، بازاری است که تعداد زیادی عرضه کننده ومتقاضی در آن حضور دارند. همچنین تاکنون این بازار به شیوه سنتی عمل کرده و تغییر فرهنگ فعالان این بازار نیاز به کار و زمان بیشتری دارد.

ساختاری مبهم و نبود تجربه اجرایی

بهروز ملکی
کارشناس مسکن

چند صباحی است که بحث ایجاد بورس املاک (مسکن) شکل گرفته و اخیراً هیأت موسس آن نیز معرفی شده است. نسبت به تاسیس این بورس اقناع نشده ام و معتقد نیستم بتواند گرهی بگشاید.

آخرِ کارکرد این بورس، تأمین مالی با ابزارهایی چون صندوق زمین و ساختمان، صندوق املاک و مستغلات، فروش متری مسکن وغیره است که اساسا تحقق این موارد نیاز به ایجاد بورس جدید نداشته و در حیطه فعالیت و وظایف نهادهای موجود خصوصا شرکت‌های تأمین سرمایه قرار می‌گیرد. همچنین با وجود بورس‌های کنونی فعال در کشور، هیچ خلائی احساس نمی‌شود. به زبان خیلی ساده، همه کارکردهایی که برای بورس املاک می‌توان تعریف کرد، توسط ساختار موجود نیز قابل انجام است. ظاهراً دوستان عزمشان را جزم کرده‌اند مشکل هویت بورس املاک را با سرمایه فوق سنگین ۵ هزار میلیارد تومانی جبران کنند.

هیأت موسس۷ نفره این بورس جدید نیز جای بسی تامل دارد. نگاهی به ترکیب این هیأت، نیاز به توضیح اضافی ندارد. بنیاد مستضعفان، اتاق تعاون، ستاد اجرایی فرمان امام (ره)، اتاق بازرگانی، تأمین اجتماعی، بخش خصوصی، نماینده بخش غیردولتی که استثنائا نماینده دولت در شورای عالی بورس هم هست.

با لحاظ جمیع جهات، ایجاد بورس املاک در خوشبینانه‌ترین حالت ناشی از شناخت ناکافی طراحان آن نسبت به اقتصاد مسکن خصوصا مسئله بسیار مهم ناهمگنی مسکن و در بدبینانه ترین حالت درست کردن هیأت مدیره و دفتر و دستک در یک ساختار موازی خواهد بود. اگر نگاهی به صحبت‌های طراحان آن بیندازیم در خواهیم یافت که حتی خود ایشان نیز دقیقاً نمی‌دانند قرار است بورس املاک چه گرهی بگشاید. ضرورت دارد قبل از پذیره نویسی بورس املاک، این طرح چکش کاری شود خصوصا که در این زمینه، هیچ تجربه موفقی نیز در جهان قابل مشاهده نیست. با عرض پوزش از طراحان این بورس، می‌ترسم این نوزاد یا مرده به دنیا بیاید یا پیش از بلوغ و ثمردهی، تلف شود. باشد که این دیدگاه محقق نشود.

فراهم ساختن زمینه بازی برد- برد

محسن فلکی
کارشناس مسکن

بورس مسکن با سرمایه اولیه ۵هزار میلیاردی تاسیس شد.خبری در ظاهر خوش، اما بررسی ابعاد آن بسیار قابل تامل است. اکثر فعالان حوزه مسکن و اساتید درمورد بورس مسکن نظرات کامل وجامعی دادند ولی کسی که به خواب رفته را می‌توان بیدار کرد ولی کسی که خودش را به خواب زده نه! چون سودش در خواب بودن است. باید به صراحت گفت این نوزاد، بعید است زنده بماند و یا اینکه به ثمر بنشیند که طراحان و مبتکران هیأت موسس بتوانند از ثمره اش استفاده کنند.

اکثر فعالان حوزه مسکن در کشور به صورت سنتی مشغول به ساخت وساز هستند ودلیلی برای تقسیم سود خود در بورس مسکن نمی بینند. اگر منظور از تاسیس بورس مسکن، فروش املاک مازاد دولت و غیره به قیمت‌های کذایی امروز است که مصداق توسعه بازار گرانفروشی را دارد. از بزرگان نقل است که منتقد منصف باید پیشنهاد هم داشته باشد از همین رو بیان نکاتی برای آگاهی مبتکران بورس مسکن مدنظر قرار می‌گیرد.

*تدوین برنامه ای کامل برای رقابتی کردن بورس مسکن طوری که بتوان زمینه بازی برد- برد را برای مردم و سازنده‌ها در خرید متری مسکن فراهم ساخت.

*گنجاندن خدمات تهاتری مسکن برای سازنده‌ها در بورس

*ایجاد صندوق‌های مصالح و مشارکت بورس با سازنده‌ها

*اتکا نداشتن به اسم و سرمایه کلان موسسین و تعامل با انبوه سازان و سازندگان که می‌تواند از افزایش تورم بیشتر ناشی از بورس مسکن جلوگیری کند.

به هرحال بورس مسکن با تمام نقص‌هایش راه‌اندازی شد. همچنین اراده سرمایه داران وغیره به نظر کارشناسی استادان این حوزه چربید. اما شایسته است که با برنامه ریزی‌های درست و استفاده از صاحب نظران حوزه مسکن بیش از این به آتشی که امروز در بازار مسکن افتاده، دمیده نشود. تا مردم بتوانند یکی از اساسی ترین نیاز زنده بودن را که امروزه برای خیلی‌ها به رویایی بدل شده تهیه کنند.

گره‌ای که باز نخواهد شد

مهدی کرباسیان
عضو اسبق شورای عالی بورس

چند نکته مهم در رابطه با بورس مسکن وجود دارد. ابتدا به دلیل اینکه بحث سیاست عرضه و تقاضاست و اثرهایی که تورم، نقدینگی و دیگر مسائل روی املاک و مستغلات می‌گذارد، پیش بینی بنده یک رونق نسبی دربازار مسکن خواهد بود. اما با سیاست‌های کلانی که دولت برای کنترل نرخ مسکن اتخاذ کرده مقداری مغایرت دارد. به نظر می‌رسد با توجه به اینکه در بازار افزایش عرضه و تقاضا وجود دارد، در کوتاه مدت شاهد افزایش قیمت‌ها خواهیم بود.

نکته دیگر این است که شما در کشور برای جریان پول محدودیت دارید و درحال حاضر بازار سهام و مسکن پر رونق است و پول توانسته در این بازارها حرکت کند. در این شرایط اگر باراز بورس مسکن راه بیفتد میزانی از پول‌ها نیز به آن سمت سوق پیدا خواهد کرد. این فرآیند برای جذب نقدینگی مناسب است زیرا بازار ارز در کشور قانونی عمل نمی‌کند و در مقابل بازار سکه کمی قانونمند است. از آنجاکه مسیرهای دیگر سرمایه‌گذاری در رکود است به نظر می‌رسد راه‌اندازی این بازار کمکی به اجرای سیاست‌های دولت برای کنترل نرخ، تثبیت بازار و عدم افزایش یک باره جهش قیمت مسکن نمی‌کند.

ضرورت اصلاحات ساختاری و بنیادی

امید میرچولی
کارشناس حوزه تأمین مالی مسکن

نگاهی به تاریخچه راه‌اندازی بورس‌ها در جهان و کشورمان نشان می‌دهد که الزامات و ضرورت‌هایی منجر به شکل گیری سازوکاری برای مبادله کالاها و خدمات در چارچوب تقاضا و عرضه آن محصول در زمان مشخص شده است. فارغ از حداقل استانداردها و فرآیندهای سیاستگذاری و اجرایی برای راه‌اندازی بورس معاملات املاک و مسکن، واضح و مبرهن است که کارایی و اثربخشی آن در کنترل و نظام بخشی به بازار مسکن کشور جزو اهداف و اولویت‌های تأسیس این پروژه است.

برهه زمانی کنونی حاکم بر اقتصاد کشور، تغییر و تحولات موجود در بازارهای موازی و همچنین جهش‌های قیمتی در بازار مسکن، ضرورت ایجاد مدیریت یکپارچه و کنترل شده بر بخش‌هایی از بازار مسکن را ضروری ساخته است. البته کارکرد بورس املاک هم می‌تواند بخشی از عملکرد آن در راستای شفافیت و مدیریت روابط بین عرضه و تقاضای املاک و خدمات وابسته در این بخش مد نظر قرار گیرد. بنظر می‌رسد احساس نیاز برای راه‌اندازی بورس املاک در حال تبدیل شدن به چالش اساسی و بنیادی در سال‌های آتی خواهد بود.

اساسا کارکردها و ساختاردهی بورس املاک به شدت به دانش بازیگران و متولیان اصلی آن وابسته است. همچنین به دلیل اینکه تجربه‌ای بر پایه تجارب علمی و اجرایی موجود در دنیا وجود ندارد، نمی‌توان انتظار داشت که طرح مذکور به همه نیازها و موضوعات بازار املاک و مستغلات، حداقل در کوتاه مدت می‌پردازد. احتمالا این طرح دوره رشد و بلوغ خود را در حوزه‌های سیاستگذاری، ابزارسازی مالی مناسب و کسب سهم بیشتری از بازار املاک را به مرور با اصلاحاتی پیش خواهد برد.

نکته دوم اینکه باتوجه به ماهیت گستردگی املاک،مستغلات و بخش ساختمان، راه‌اندازی بورس املاک منوط به شفاف‌سازی در خصوص اولویت بندی سیاستگذار و نهاد ناظر برای تعیین ورود به زیر بخش‌های اصلی و اثرگذار در بخش مسکن است.

به عبارتی دیگر اثر بخشی و کارایی بورس املاک زمانی به نتایج ملموس و قابل سنجش می‌رسد که بتواند از مشکلات و مسائل موجود در حوزه‌های قیمت‌گذاری، عدم شفافیت و قابل اتکا نبودن اطلاعات و دشواری‌های کنترل‌های مالی در این بخش کاسته و دخالت‌های مستقیم و غیر مستقیم دولت را در همه ابعاد به حداقل برساند.

مهم تر از همه این عوامل، دو معضل ساختاری و اساسی که در کلیه بخش‌های اقتصاد کشور و بخصوص در بخش ساختمان قابل تامل و بررسی است، اول اینکه ورود بیش از حد ساختار یافته دولت، موسسات و شرکت‌های دولتی به بخش مسکن منجر به ایجاد سازوکاری اشتباه در حوزه‌های سیاستگذاری و برنامه ریزی کلان بخش ساختمان شده است. البته عامل دوم که به نظر بنیادی تر بوده حضور طیف وسیعی از اشخاص حقیقی و افراد جامعه به عنوان بازیگران خرد در بخش‌های مختلف ساختمان و املاک است. این موضوع می‌تواند بطور متوسط در هر خانوار ایرانی مصداق داشته که خودش متولی ساخت یا بهره‌بردار از واحدهای ساختمانی می‌باشد در چارچوب و ضوابط منطبق بر دانش و آگاهی افراد، روابط بین عرضه محصول و تقاضا برای آنها ساماندهی و مدیریت می‌شود.

تا زمانی که کارکرد بورس با اصلاح بنیادی در زیر ساخت‌هایی که اشاره شده همراه نشود عملا بورس املاک به سمت اشخاص حقوقی با کارایی ناقص خواهد رفت و حداقل در کوتاه مدت نمی‌توان از بورس املاک انتظار زیادی داشت.

اصلاحات ساختاری در خرید وفروش، ساخت وبهره‌برداری در همه بخش‌های ساختمان و املاک باید در چارچوب نهادها و شرکت‌هایی با نظارت و مدیریت دولت انجام شود و نه بصورت فردی و شخصی.

امکان حذف سوداگری سنتی و تجمیع توانمندی

سید محمود فاطمی
کارشناس بازار مسکن

اگر بخواهیم نیاز انباشته مسکن در کشور برطرف شود، به منابع بسیاری در بخش‌های خصوصی و دولتی نیازمندیم. در حال حاضر استفاده از ظرفیت بازار سرمایه وبورس گزینه پیشنهادی است تا مسکن نیز به عنوان یک کالای سودآور و جذاب در بازار سرمایه قرار گیرد. پروژه‌های عمرانی طرح بورس مسکن باید همانند بقیه پروژه‌های عمرانی دقیق و شفاف باشد، همچنین سرمایه‌های خرد می‌توانند جذب این طرح شوند، افراد می‌توانند با خرید هر چند متر در طول دوره زمانی مالک خانه شوند. همچنین کسانی که نیاز ندارند، می‌توانند سرمایه خود را در این مسیر رشد دهند و از سود آن بهره ببرند.

بورس مسکن در ظا هر طرح خوبی است که اگر پروژه‌های جذاب از نظر سودآوری، شفاف بدون هیچ گونه ابهامی در این طرح قرار بگیرد می‌تواند مورد استقبال بازار سرمایه قرار گیرد. دو بحث در این طرح وجود دارد، یک بحث خارج کردن بازار مسکن از دلالی و سوداگری سنتی و بردن مسکن و سرمایه در بازار بورس است. رکن اصلی بازار سرمایه شفافیت است، نسبتا قانونی هم بر بازار سرمایه حاکم است و امکان کنترل و جذب سرمایه خرد در این بازار وجود دارد. مبحث دوم که می‌توان به آن پرداخت، مبحث خانه دار شدن است، افرادی‌که در شرایط فعلی امکان خرید خانه را ندارند می‌توانند در حد توان خود در دوره‌های زمانی مختلف متراژی را خریداری کنند تا طی سالیان متراژ مورد نظری را که تجمیع کردند، خریداری کرده و صاحب خانه شوند.

ساز و کار لازم برای این طرح باید طراحی شده و کاملا اجرایی و شفاف باشد. همچنین جذابیت آن باید به گونه‌ای باشد که فرد بتواند با خرید هر متراژی در دوره‌های زمانی مختلف، بعد بتواند واحد دلخواهش را از پروژه‌های تعیین شده تأمین کند. بازار سرمایه در کشور دارای سابقه خوبی است و زیرساخت لازم برای این طرح وجود دارد، در بخش کالاهای دیگری مثل فولاد، سیمان این فعالیت صورت می‌گیرد، مسکن نیز قرار است به عنوان یک کالا در بازار عرضه شود تنها بحثی که مطرح است بحث پیوستن انبوه‌سازان و حضور آنان در بازار است که پروژه‌های عظیم خود را در بازار عرضه کنند تا امکان خرید هر چه بهتر برای افراد فراهم شود.

نکته قابل توجه این است که این بازار بستری را ایجاد کند تا تمام افراد حتی سازندگان خرد نیز بتوانند درکنار بنگاه‌های بزرگ اقتصادی پروژه خود را در این بازار عرضه کنند. در بازار سرمایه و طرح بورس مسکن (عرضه و تقاضا) در اصل فروشنده و خریدار می‌توانند به راحتی همدیگر را پیدا کنند بنابراین دست سوداگری در این بازار قطع می‌شود. همچنین شرایطی که در حال حاضر با وجود سوداگران قهار این بازار پیش آمده در بازار سرمایه قابل کنترل خواهد بود، اما تمام این اتفاقات زمانی رخ می‌دهد که این طرح به درستی انجام شود.

تمام آرمان‌های یک طرح

سعید اسلامی بیدگلی
دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

برخی معتقدند طی ۶ ماه آینده بورس مسکن تشکیل می‌شود اما نظر شخصی بنده این است که احتمالا بیش از این طول خواهد کشید و حداقل یک سال زمان خواهد برد.

برای راه‌اندازی این طرح فقط بحث زیر ساخت‌ها مطرح نیست، تعیین و تنظیم دستورالعمل‌ها، قوانین و مقررات مربوط به بورس مسکن و تشکیل هیأت پذیرش نیز زمان بر خواهد بود. تاکنون تعیین نشده که چه ابزار و پروژه‌هایی می‌توانند وارد بورس مسکن شوند اما قطعا در مرحله اول پیش فروش، پروژه‌های بزرگ وارد این طرح خواهند شد. در اصل بورس مسکن همان طرحی است که قرار بود در تابلوهای بورس کالا انجام شود اما به جهت شفافیت بیشتر و امکان تأمین مالی پروژه‌های بزرگ از طریق سرمایه عمومی تصمیم به راه‌اندازی بورس مسکن شد.

هدف هیچ بورسی کاهش قیمت نیست، بلکه افزایش شفافیت و نقدشوندگی مد نظر است. برای کاهش قیمت باید ابتدا تأمین مالی و پس از آن تولید افزایش یابد. اما فرض اینکه راه‌اندازی بورس مسکن با هدف کاهش قیمت بوده اشتباه است. بورس مسکن نه باعث گرانی می‌شود نه ارزانی. گرانی حاصل تورم عمومی است بنابراین قیمت‌ها منعکس از سیاست‌گذاری‌های کلان کشور است. اگر بورس مسکن تشکیل شود اما نرخ تورم در سال ۱۴۰۰ به ۵۰ درصد و بیشتر افزایش یابد، قیمت مسکن با تشکیل بورس مسکن کاهش پیدا نخواهد کرد. در اصل بورس مسکن نمی‌تواند منجر به گرانی یا ارزانی شود، مگر اینکه بیندیشیم که این بورس منجر به ورود بخش بزرگ‌تری از سرمایه‌های خرد به‌بخش سفته بازار مسکن می‌شود. اما اگر عرضه کافی در بورس صورت نگیرد شاید منجر به افزایش قیمت شود.

نکته مثبت این طرح ایجاد شفافیت در معاملات بخش مسکن بوده و امکان راه‌اندازی و توسعه ابزارهای وابسته به مسکن وجود دارد. اما چالش جدی این است که نتوانیم به درستی از ساز و کار بورس مسکن بهره ببریم و جریان سفته‌بازی بیشتری وارد حوزه املاک شده و قیمت مسکن دچار دستکاری شود.

موضوع تشکیل بورس مسکن طی سال‌های مختلف مطرح شده اما در قالب فروش املاک دولتی شکل گرفت. این املاک در روزنامه‌های کم تیراژ به فروش می‌رسیدند که در این میان منجر به تشکیل باندهایی شده بود. بورس مسکن ساختار یافته در جهان بسیار کم رنگ است و اخیرا برخی کشورها به فکر راه‌اندازی افتاده‌اند و عمدتا قصد معامله ابزارهای مالی وابسته را در بورس دارند. همچنین برخی از پروژه‌های بزرگ خود را از طریق بورس مسکن راه‌اندازی می‌کنند. اگر بورس مسکن ناقص راه‌اندازی شود و نتوان قوانین و مقرات مربوط به آن را درست اجرا کرد، عملکرد خودرا نخواهد داشت. بنابراین تمام شرایط بسته به آن است که چگونه از بورس مسکن بهره ببریم و بتوانیم از آن در جهت تأمین مالی پروژه‌ها و افزایش تولید استفاده کنیم.

یکسان‌سازی محقق نمی‌شود

غلامرضا سلامی
تحلیلگر مسائل اقتصادی

وقتی مسکن وارد بورس شود حتی می‌تواند برعکس عمل کرده و قیمت متراژ زمین را افزایش دهد. راه‌اندازی بازار بورس املاک و مستغلات در سطح جهانی سابقه زیادی ندارد و بورس مسکن وجود نداشته است. بورس بیشتر برای مواردی است که بتوان برای آن از نظر اندازه و مشخصات استاندارد تعیین کردو یکسان‌سازی قیمت را مانند بورس طلا، کالا، سهام و این دست کالاها در نظر گرفت.

تا به‌حال مسکن در جایی برای عرضه در بازار بورس مورد استفاده قرار نگرفته است. گفته می‌شود که قرار است معاملات در این بازار در ازای خرید متراژ انجام شود، اما قیمت خرید متری مسکن به عنوان نمونه درمناطق مختلف تهران از جمله الهیه، زعفرانیه و جوادیه بسیار متفاوت است و در حقیقت به یکسان‌سازی نخواهیم رسید. اگر اجرای این طرح در مجتمع‌های خاصی بخواهد صورت بگیرد که قبل از این، چنین کاری صورت گرفته و صندوق‌های زمین و مسکن در این زمینه وجود داشته‌اند که برای مجتمع خاصی سرمایه جمع می‌کردند ولی موفق نبودند و ما تجربه این اتفاق نادرست را در گذشته داشته‌ایم.

با توجه به اطلاعات محدودی که در این خصوص ارائه شده، کسی نمی‌تواند به صراحت بر روی ابعاد این موضوع اظهار نظر کند. ولی آنچه که مسلم است وقتی مسکن وارد بورس شود حتی می‌تواند برعکس عمل کرده و قیمت متراژ زمین را افزایش دهد. البته در شرایط کنونی، قضاوت در خصوص پروژه بورس مسکن بسیار زود است. باشد که متولیان این طرح برنامه‌های راهبردی همگام با واقعیت‌های بازار مسکن ارائه دهند.

انتظار نادرست و ضرورت شفاف‌سازی

افشین پروین پور
کارشناس بازار مسکن

در شرایط فعلی راه‌اندازی بورس مسکن نمی‌تواند، کمکی به کاهش قیمت کند. مسکن و زمین کالاهای خاصی هستند و افزایش قیمت و بالا بودن قیمت‌ها ناشی از سیاست‌گذاری‌های اشتباه است که انجام شده و هیچ ارتباطی به بورس ندارد. این تصور که ورود مسکن به بورس می‌تواند منجر به کاهش قیمت شود نادرست است.

از ابتدا ایراداتی در سیاست‌گذاری مسکن وجود داشته و مشکل مسکن جای دیگری است. دوستانی که عقیده دارند با ورود به بورس مشکل مسکن حل می‌شود داستان را اشتباه متوجه شدند. معتقدم با راه‌اندازی بورس املاک اوضاع مسکن بهتر نخواهد شد، اما اگر به صورت شفاف مراحل بورس مسکن را اعلام کنند و بگویند ساخت‌وساز این طرح چگونه است و قرار است ملزومات طرح از چه منبعی مهیا شود، می‌توان نظر کارشناسی در این زمینه ارائه کرد، اما در کل ارتباطی بین ورود مسکن به بورس و کاهش قیمت نمی‌بینم.

جــــار کیوسک

تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جــــار بخوانید

w w w . j a a a r . c o m

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک پاسارگاد	۱۳,۹۲۰	۲۰,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۳۲,۴۲۰	۵۰,۰۰۰	حذف ارز دولتی در آینده و افزایش نرخ محصولات	۲۰
	مبین انرژی خلیج فارس	۳۱,۳۶۰	۴۳,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
بلند مدت	گروه مپنا	۴۶,۵۶۰	۶۰,۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	سرمایه گذاری غدیر	۲۳,۶۰۰	۳۰,۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	مخابرات ایران	۱۷,۶۳۰	۳۰,۰۰۰	رشد ارزش دارایی و افزایش نرخ مکالمات	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پاکسان	۴۳,۴۶۰	۵۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	توسعه خدمات بندری و دریایی سینا	۷۱,۵۱۰	۸۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و پتانسیل تجدید ارزیابی	۱۵
	سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۳۱,۵۶۰	۴۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و نسبت P/NAV پایین و احتمال عرضه در ETF دولت	۲۰
بلند مدت	صندوق سرمایه گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱,۰۰۰,۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه گذاری	۱۰
	ملی مس	۳۱,۴۵۰	۴۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و عرضه در ETF دولت	۲۰
	گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	۱۹,۳۶۰	۳۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و راه اندازی پتروشیمی لردگان، عرضه اولیه پتروشیمی ارومیه	۱۵
	اختیار خرید وغدیر ۸۰۳۰ (نماد ضغدر۸۰۳۰)	۱۸,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	قیمت اعمال ۶۵۱۰ ریال و احتمال رشد وغدیر تا ۲۸۰۰۰ریال تا تاریخ ۲۶ آبان، زمان سررسید اختیار	۲,۵
	قرارداد آتی بر روی سبد سهام ۳۰ شرکت بزرگ (نماد جسی۹۱۲)	۹۶,۶۴۵	۱۲۵,۰۰۰	انتظار رشد بازار و ۳۰ شرکت بزرگ تا اسفند ماه ۱۳۹۹ و زمان سررسید قرارداد آتی شاخص	۲,۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان‌مدت	بانک پاسارگاد	۱۳,۹۲۰	۱۹,۰۰۰	بهبود وضعیت بنیادی و افزایش میزان سودآوری شرکت	۱۵
	ایران دارو	۳۴,۳۲۰	۵۵,۰۰۰	افزایش چشمگیر میزان سودآوری شرکت	۱۵
	سیمان مازندران	۱۵,۶۵۰	۲۵,۰۰۰	افزایش فروش، درآمدهای عملیاتی و افزایش چشمگیر سود خالص	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری سهم آشنا	صندوق سهامی		بازدهی یکساله بیش از ۴۹۶ درصد	۱۵
	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت		اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۳۰ درصد تقسیم سود ماهانه	۴۰

شفافیت

سیاست‌های تشویقی برای معاملات سهام

محمد ثریانژاد
مدیرعامل کارگزاری بانک توسعه صادرات

کارگزاری بانک توسعه صادرات با داشتن بیش از ۲۰ تالار اختصاصی و شعبه معاملاتی در سراسر کشور و کسب رتبه الف در بورس اوراق بهادار و همچنین به کارگیری نیروهای تحلیلگر، مجرب و کارآزموده آمادگی ارائه بهترین و کامل‌ترین خدمات در بخش خرید و فروش انواع اوراق بهادار (سهام، حق تقدم سهام، اوراق مشارکت، گواهی سپرده، اوراق تسهیلات مسکن و...)، خدمات کارگزاری، معامله‌گری، مشاوره عرضه و پذیرش،مجوز آموزش در حوزه بازار سرمایه،بورس انرژی،بازار برق،سلف استاندارد، حامل‌های انرژی، معاملات کالا، معاملات مشتقه مبتنی بر کالا، معاملات برخط کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا، بازارگردانی، خدمات مالی و مشاوره‌ای به تمامی مشتریان حقیقی و حقوقی دارد. همچنین کارگزاری بانک توسعه صادرات برای جلب رضایت مشتریان، اقدام به برقراری سیاست‌های تشویقی در بخش معاملات خود داشت که اهم آنها مواردی نظیر ارائه تحلیل‌های تکنیکال و بنیادی به صورت روزانه از طریق سایت،اعطای تخفیف کارمزد و اعتبار خرید سهام هستند.

معرفی صندوق‌های کارگزار بانک توسعه صادرات

جای گرفتن در جمع پربازده‌ترین‌ها ادامه خواهد یافت

جادوی بازدهی مرکب در یک صندوق سرمایه‌گذاری

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

کارگزاری بانک توسعه صادرات در سال ۱۳۷۶، با دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد که مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

رشد چهار رقمی خالص ارزش دارایی

نخستین صندوق این مجموعه با نام «صندوق سرمایه‌گذاری توسعه صادرات»، در اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۰ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشد چهاررقمی ۱۰۰۰ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون به بیش از ۱۰۳۴ میلیارد ریال رسیده است. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «فلزات اساسی» سهمی ۶۴ درصدی در پرتفوی صندوق داشته که حاصل این استراتژی، کسب بازدهی ۶۸۶درصدی در یک‌سال گذشته و قرارگیری در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی بازار بوده است. بازدهی مرکب این صندوق از ابتدای تأسیس تاکنون، از مرز ۸۰۰۰ درصد هم فراتر رفته است.

ریسک متوسط، بازدهی خوب

بهمن‌ماه ۱۳۹۳ دومین صندوق این کارگزاری با نام «صندوق توسعه پست‌بانک» در گروه مختلط فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته بیش از ۲۲۴ درصد رشد داشته و امروز به مرز ۳۵۰ میلیارد ریال نزدیک شده است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۵۶ درصد است. گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» و «فلزات اساسی» بیشترین جذابیت را برای مدیران صندوق داشته‌اند. صندوق توسعه پست‌بانک با کسب بیش از ۳۱۴ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، عملکرد بسیار خوب و راضی‌کننده‌ای داشته و در رتبه چهارم پربازده‌ترین صندوق‌های مختلط ایران قرار گرفته است.

صندوقی برای ریسک‌گریزان

کارگزاری بانک توسعه صادرات در نیمه‌های سال ۱۳۹۶ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق با درآمد ثابت «توسعه فراز اعتماد» را تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، اکنون در مرز ۲۹۰۰ میلیارد ریال نوسان می‌کند. متناسب با نوع صندوق، بازار سهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایه صندوق با ۵۵ و ۴۲ درصد، به ترتیب در بازار بدهی و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری شده است. صندوق توسعه فراز اعتماد در یک‌سال اخیر، بیش از ۳۳ درصد بازدهی کسب کرده که این رقم در مقایسه با سود سپرده بانکی و بازدهی بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری بانک توسعه صادرات را مشاهده می‌کنید.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحتِ مدیریت شرکت کارگزاری بانک توسعه صادرات

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	توسعه صادرات	۱۳۹۰/۰۲/۲۴	۶۴	۳۶	۰	۰	۱۰۳۴	۳۶	۶۸۶	۸۰۳۷
مختلط	توسعه پست‌بانک	۱۳۹۳/۱۱/۱۱	۵۶	۱۰	۳۲	۲	۳۴۷	۲۵	۳۱۴	۱۱۸۳
با درآمد ثابت	توسعه فراز اعتماد	۱۳۹۶/۰۶/۲۸	۳	۴۲	۵۵	۰	۲۹۰۲	۲	۳۳/۴	۷۱/۵

سهام عدالت

امکان مشاهده روزانه ارزش پرتفوی عدالت

هفته‌نامه بورس: دارندگان سهام عدالت همچنان پرسش‌هایی را در ذهن دارند. بر این اساس شفاف‌سازی و پاسخگویی به صورت مختصراز منابع رسمی مدنظر قرار گرفت.

***

■ موضوع اختصاص عدالت کارت اعتباری چیست؟

برای حفظ تعادل بورس و جلوگیری از موج فروش سهام عدالت، به‌زودی با حمایت و موافقت دولت و بانک مرکزی، کارت اعتباری در اختیار دارندگان سهام عدالت قرار می گیرد. با این تصمیم سهامداران مجبور به فروش زودهنگام سهام با ارزش خود نیستند و بورس هم از تلاطم و نوسان در امان می‌ماند.البته مبلغ کارت اعتباری و چگونگی بازپرداخت هنوز مشخص نیست.

■ ارزش کنونی سهام عدالت چقدر است؟

اگر روش مدیریت مستقیم مدیریت سهام را انتخاب کرده باشید، این امکان وجود دارد که از طریق سامانه دارایی سهام عدالت تعداد سهام‌تان در هر کدام از شرکت‌های بورسی و ارزش روز این سهام را مشاهده کنید. کافی است بعد از باز کردن این سایت کد ملی‌تان را وارد کنید تا یک کد تأیید به شماره موبایلی که در سایت خصوصی‌سازی سهام عدالت ثبت کرده‌اید فرستاده شود. بعد از وارد کردن این کد سبد سهام عدالت‌تان را خواهید دید. روی ارزش سهام کلیک کنید تا ارزش روز سهام‌تان را مشاهده کنید و اگر دوست داشتید برای فروش سهام عدالت اقدام کنید.

معرفی کتاب

تحلیل بنیادی در بازار بورس بین الملل

در بازار ارز بر روی جفت ارزهای متعدد یا بهتر است بگویم نرخ برابری ارزها معامله انجام می‌پذیرد و فاکتورهای اقتصادی به‌خصوص اقتصاد بین‌الملل در آنها مورد نظر است که به بخشی از این مولفه‌های اقتصادی یا اخبار اقتصادی تاثیرگذار، در کتاب «تحلیل بنیادی در بازار جهانی ارز» پرداخته شده است.

وقتی در مورد بازار بورس بین‌الملل سخن می‌گوییم دقیقا منظورمان خرید سهام فلان شرکت در بازارهای سرمایه و تالارهای بورس کشورهای مختلف از طریق اینترنت است. مثلا خرید سهام شرکت مایکروسافت یا امریکن ایرویز در آمریکا یا شرکت تویوتا و امثالهم درشرق آسیا وغیره. مسلماً تحلیل‌های بنیادی که در مورد هر سهم در بازار بورس داخلی اعم از بررسی ترازنامه‌ها و صورت‌های سود و زیان و نسبت‌های مالی وغیره داشتیم، باید در مورد این سهم‌ها نیز انجام شود. ؟در این اثر نویسنده بر آن شده که این مسائل را بررسی کرده و در حد توان خود آنها را به بحث بگذارد. بر این اساس، کتاب تحلیل بنیادی در بازار بورس بین الملل(CFD)، نوشته محمدحسن ژند توسط موسسه کتاب مهربان منتشر شد.

سواد مالی

از مهارت‌هایتان حداکثر استفاده را کنید

راهکارهای مدیریت اقتصاد زندگی

کوثر اخوان
کارشناس آکادمی هوش مالی

این روزها و سال‌ها، کم و بیش خانوارهای ایرانی همواره با کاهش برخی کالاها و افزایش بعضی قیمت‌ها روبه‌رو بوده‌اند. ما به عنوان شهروندانی عادی، نقش قابل توجهی در تصمیم‌گیری‌های کلان کشور نداریم، اما آیا می‌توانیم، زندگی خود را در این شرایط به نحوی بهتر مدیریت کنیم؟ بر این اساس راه‌حل‌هایی برای آمادگی هرچه بیشتر در رویارویی با اژدهای افسار گسیخته اقتصاد بیان می‌شود.

* **صحبت کردن با خانواده درباره شرایط اقتصادی با صداقت و صراحت:** بدون ایجاد تنش و اضطراب، به آن‌ها یادآوری کنید فراز و فرودهای اقتصادی همیشه وجود داشته‌اند و این شرایط تنها با همدلی و یاری اعضای خانواده، سپری خواهد شد.

* **مشخص ساختن به دقت دارایی و بدهی‌ها:** تهیه این فهرست دید کاملی از وضعیت مالی فعلی‌تان ارائه می‌دهد. با این کار می‌توانید درباره پرداخت سریع‌تر بدهی‌هایتان تصمیم‌گیری کنید.

* **افزایش قابلیت نقدشوندگی پس‌انداز:** در شرایط دشوار اقتصادی، زمان بیشتری طول می‌کشد تا بتوانیم چیزی را بفروشیم و آن را تبدیل به پول نقد کنیم. لازم است بخشی از دارایی‌های ما بتواند در کمتر از ۵ روز، نقد شود.

* **تمرکز بر بودجه‌بندی:** به جای ولخرجی و خرید نامناسب، مهم‌ترین هزینه‌ها را در اولویت قرار دهید.

* **به حداقل رساندن هزینه‌های ماهانه:** هزینه‌های غیرضروری زندگی را به کمترین مقدار ممکن رسانده یا حذف کنید. دو بار در ماه هزینه‌هایتان را مرور کنید تا بتوانید آن‌ها را در کنترل خود نگاه دارید.

* **افزایش مراقبت برای سلامتی:** مراقب سلامتی خود و خانواده بوده تا از پرداخت هزینه‌های بالای درمان در چنین روزهایی، در امان باشیم.

* **جدی گرفتن نگهداری و تعمیر وسایل:** دقت در نگهداری از وسایلی مانند تلفن همراه، لپ تاپ و غیره باعث افزایش عمر مفید آن‌ها می‌شود و مانع خرید این تجهیزات در چنین زمانی خواهد شد. همچنین با رانندگی مناسب احتمال وقوع تصادف را به کمترین میزان ممکن برسانید و در زمان‌های مناسب خودروی خود را برای سرویس ببرید.

* **یافتن روش‌های دیگری برای افزایش درآمد:** اگر مهارت دیگری دارید که می‌توانید از آن درآمد کسب کنید حتما علاوه بر کار اصلی، از آن استفاده کنید.

* **مراقبت به دقت از اموال‌تان در برابر سرقت‌های احتمالی:** با سخت شدن اوضاع زندگی، احتمال افزایش مشکلات اجتماعی نیز وجود دارد. مراقبت از اموال را در دستور کار خود قرار دهید، به خصوص اقلام گرانبهایی که در منازل نگهداری می‌شود.

کانال برتر

فهم نادرست درباره اقتصاد

در لطیفه‌ای نقل می‌کنند که از اهل دلی می‌پرسند اگر وسط دریا گرفتار شود و کوسه‌ای او را دنبال کند چه خواهد کرد، مرد رند پاسخ داده بود که به‌سرعت درختی پیدا می‌کند و از آن بالا می‌رود. وقتی به او گفته بودند مگر وسط دریا درخت پیدا می‌شود که بشود از آن بالا رفت، در پاسخ گفته بود: مجبورم، مجبور! در فقره سیاستمدارانی که حرف‌های به‌اصطلاح اقتصادی می‌زنند هم قضیه خیلی متفاوت نیست، اهل سیاست هم مجبورند خیلی اوقات حرف‌هایی بزنند که شاید خیلی با واقعیت‌های روی زمین سازگار نباشد، ولی به کار سیاست‌ورزی می‌آید. فهم دلیل آن‌هم البته دشوار نیست، منطق عمل در سیاست و اقتصاد یکی نیست، در یکی حرف از کارایی و ثروت است و در دیگری غلبه و قدرت و چه‌بسا این دو در بسیاری موارد همسو نباشند، اگر در اولی حرف از بلندمدت است، در دومی به‌ویژه در جاهایی مثل خاورمیانه همه‌چیز خیلی کوتاه‌مدت است و به قول معروف «وای اگر از پس امروز بود فردایی!».

سیاستمدار در تحلیل نهایی همواره باید یک «مهندس» جلوه کند. او برای بقا در عرصه پرخطر سیاست باید نشان دهد که دست‌کم در شرایط مناسب و با در دسترس بودن منابع کافی می‌تواند کارستان کند و معیشت میلیون‌ها آدم‌ها را بهبود دهد، حتی اگر خود بداند که توانا به این کار نیست.

@Iran-economy-online

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	قثابت	۱۵۱,۱۷۰	۱۸۰,۰۰۰	برآورد سودآوری از محل فروش دارایی و افزایش سرمایه	۲۰
	کاوه	۲۲,۱۲۰	۲۷,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید و برآورد رشد سودآوری	۱۵
	فخوز	۴۷,۳۷۰	۵۸,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات و برآورد سودآوری بالا	۱۵
	ثنوسا	۱۲,۶۲۰	۱۸,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
بلند مدت	وخارزم	۱۹,۰۳۰	۲۷,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
	وغدیر	۲۳,۶۰۰	۳۰,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۰
	وبانک	۳۱,۵۶۰	۴۰,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۰

۵ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	س. صنایع شیمیایی ایران	۴۰,۳۴۰	۵۵,۰۰۰	موجودی کالای مناسب ساخته شده شرکت، کسب درآمدهای غیرعملیاتی، کاهش بهای تمام شده شرکت و ثبات نسبی نرخ‌های فروش و افزایش سرمایه پیش رو	۱۵
	نیروکلر	۵۵,۹۹۰	۷۵,۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵
	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۱۸۰,۸۸۹	۲۵۰,۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵
بلند مدت	داروسازی شهید قاضی	۱۰۷,۹۰۷	۱۵۰,۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴.۲۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح توسعه	۱۰
	معدنی املاح ایران	۱۴۲,۸۵۰	۲۰۰,۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمایی و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده و داشتن طرح توسعه	۱۵
	صنایع بهداشتی ساینا	۱۵۴,۲۲۹	۲۱۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد	۱۵
	صنایع لاستیکی سهند	۶۱,۱۷۰	۱۰۰,۰۰۰	داشتن طرح توسعه جذاب در آستانه افتتاح، رشد مقادیر فروش شرکت در سه سال اخیر، افزایش سهم بازار، کاهش قیمت مواد اولیه و افزایش حاشیه سود	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	البرز دارو	۳۰,۸۵۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و احتمال افزایش مجدد قیمت دارو و حمایت سهامدار عمده	۱۵
	بانک خاورمیانه	۱۴,۰۳۰	۱۶,۰۰۰	pbe مناسب و بهبود تراز مالی	۱۵
	داده‌گستر عصر نوین	۳۸,۶۲۰	۴۷,۰۰۰	گزارش سه‌ماهه مناسب و احتمال افزایش درآمدهای شرکت	۲۰
	گروه صنعتی پاکشو	۶۲,۹۵۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش	۱۰
	اعتباری ملل	۱۷,۸۷۸	۲۰,۰۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰
بلند مدت	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۳۲,۱۷۰	۳۵,۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع	۱۵
	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۲۱,۸۹۴	۳۵,۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش داریی‌ها	۱۵

توضیح و یادآوری

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفا منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.